

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH
DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, *JENSEN* DAN M^2
PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



**Disusun Oleh :
Tri Wahyuni Alam Sari
NIM. 12808144015**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2016**

**ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH
DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, *JENSEN* DAN M^2
PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi



**Disusun Oleh :
Tri Wahyuni Alam Sari
NIM. 12808144015**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI YOGYAKARTA
2016**

HALAMAN PERSETUJUAN

Skripsi

ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH
DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, *JENSEN* DAN *M²* PADA
BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Tri Wahyuni Alam Sari

12808144015

Telah Disetujui oleh Dosen Pembimbing untuk diajukan dan dipertahankan di depan

Tim

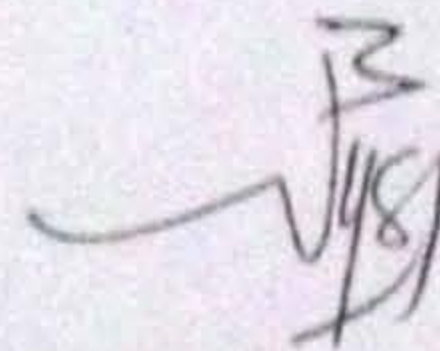
Penguji Skripsi Jurusan Manajemen,

Fakultas Ekonomi,

Universitas Negeri Yogyakarta.

Yogyakarta, 5 September 2016

Pembimbing,



Naning Margasari, MBA.
NIP. 196812101998022001

HALAMAN PENGESAHAN


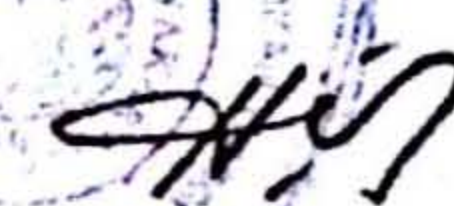
Skripsi yang berjudul "Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe, Treynor, Jensen* dan *Al* pada Bursa Efek Indonesia" yang disusun oleh Tri Wahyuni Alam Sari, NIM. 12808144015, telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 12 September 2016 dan dinyatakan lulus.

DEWAN PENGUJI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
Winarno, M.Si	Ketua Penguji		17/10-2016
Naning Margasari, M.Si.,M.B.A.	Sekretaris Penguji		17/10-2016
Musaroh, M.Si	Penguji Utama		14/10-2016

Yogyakarta, 19 Oktober 2016

Fakultas Ekonomi


Dekan,

Dr. Sugiharsono, M.Si.
195503281983031002

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Tri Wahyuni Alam Sari

NIM : 12808144015

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Judul : “ Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode
Sharpe, Treynor, Jensen dan *M²* pada Bursa Efek Indonesia”

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini benar-benar karya saya sendiri. Sepanjang pengetahuan saya, tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali sebagai acuan atau kutipan dengan mengikuti tata penulisan karya ilmiah yang telah lazim.

Yogyakarta, 18 September 2016

Yang Menyatakan,



Tri Wahyuni Alam Sari

NIM. 12808144015

MOTTO

“Sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmu hendaknya kamu berharap”

(QS. Al-Insyirah: 6-8)

“Keberhasilan adalah kemampuan untuk melewati dan mengatasi dari satu kegagalan ke kegagalan berikutnya tanpa kehilangan semangat”

(Winston Churchill)

“Lebih baik bertempur dan kalah daripada tidak pernah bertempur sama sekali”

(Arthur Hugh Clough)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah SWT kupersembahkan karya sederhana ini teruntuk:

Ibu, yang selalu sabar dalam merawatku dan selalu berikhtiar untuk kesehatan dan kebbaikanku

Ayah, yang sangat menyayangi, selalu mendidik dengan baik dan memberikan yang terbaik untuk anak-anaknya

Keluarga besarku, yang menjadi motivasi aku untuk bisa lulus.

ANALISIS KINERJA REKSA DANA SAHAM SYARIAH DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, *JENSEN* DAN M^2 PADA BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Tri Wahyuni Alam Sari
NIM 12808144015

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja Reksa Dana Saham Syariah di Indonesia yang diukur menggunakan risiko dan tingkat pengembalian berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 serta mengetahui perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *benchmark* pada periode penelitian. Desain penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian meliputi seluruh Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar dan masih aktif pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sampai Februari 2016. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh 11 Reksa Dana Saham Syariah sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* portofolio, risiko portofolio, *risk free rate* dan *return* pasar.

Berdasarkan hasil analisis data kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *benchmark Jakarta Islamic Index* (JII) diperoleh hasil yang beragam dari metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 dengan peringkat yang berbeda. Menurut metode *Sharpe* dan *Treynor* pada periode Maret 2013-Februari 2014 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang berkinerja positif sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 11 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja positif dan pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang berkinerja positif. Menurut metode *Jensen* pada periode Maret 2013-Februari 2014 terdapat 1 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja positif sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 terdapat 11 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja positif dan pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang berkinerja positif. Menurut metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014 terdapat 2 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja positif sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 terdapat 11 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja positif dan pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang berkinerja positif.

Berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014 terdapat 5 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *outperform* dan 6 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *underperform*. Pada periode Maret 2014-Februari 2015 terdapat 5 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *outperform* dan 6 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *underperform* dan pada periode Maret 2015-Februari 2016 terdapat 8 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *outperform* dan 3 Reksa Dana Saham Syariah memiliki kinerja *underperform*. Terdapat 1 Reksa Dana Saham Syariah yang *outperform* secara konsisten selama periode penelitian yaitu Reksa Dana Saham Syariah *Sam Sharia Equity Fund*.

Kata Kunci: Reksa Dana Saham Syariah, *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2

**AN ANALYSIS OF SHARIA EQUITY FUND PERFORMANCE
USING SHARPE, TREYNOR, JENSEN AND M² METHODS IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

By :
Tri Wahyuni Alam Sari
NIM 12808144015

ABSTRACT

The purpose of the research was to analyze the performance of Sharia Equity Fund in Indonesia based on Sharpe, Treynor, Jensen and M² methods and to know the comparison between the performance of Sharia Equity Fund and the benchmark in the research period. The design of the research was descriptive quantitative. The research population were Sharia Equity Fund register companies and active in OJK until February 2016. The sampling method was purposive sampling and then got 11 Sharia Equity Funds as the samples in the research. The research variables were portfolio returns, portfolio risks, risk free rate and return market.

Based on the data analysis, the performance of Sharia Equity Fund showed mixed results of Sharpe, Treynor, Jensen and M² methods and showed different ratings as well. According to the Sharpe and Treynor methods, in March 2013-February 2014 there was no Sharia Equity Funds with positive performances; in March 2014-February 2015 there were 11 Sharia Equity Funds with positive performances; and in March 2015-February 2016 there was no Sharia Equity Funds with positive performances. According to Jensen method, in March 2013-February 2014 there were 1 Sharia Equity Fund with positive performance; in March 2014-February 2015 there were 11 Sharia Equity Funds with positive performances; and in March 2015-February 2016 there was no Sharia Equity Funds with positive performances. According to the M² method, in March 2013-February 2014 there were 2 Sharia Equity Funds with positive performances; in March 2014-February 2015 there were 11 Sharia Equity Funds with positive performances; and in March 2014-February 2015 there is was Sharia Equity Funds with positive performances.

Based on a comparison of the performances of Sharia Equity Funds with the benchmark in March 2013-February 2014, there were 5 Sharia Equity Funds with outperformed performances and 6 Sharia Equity Funds with underperformed performances. In March 2014-February 2015 there were 5 Sharia Equity Funds with outperformed performances and 6 Sharia Equity Funds with underperformed performances and in March 2015-February 2016 there were 8 Sharia Equity Funds with outperformed performances and 3 Sharia Equity Funds with underperformed performances. There was 1 Sharia Equity Funds which outperformed consistently during research period, namely Sam Sharia Equity Fund.

Keywords : Sharia Equity Fund, Sharpe, Treynor, Jensen and M²

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah melimpahkan berkat, rahmat, hidayah dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 pada Bursa Efek Indonesia”. Tugas Akhir Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelas Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya, tanpa bimbingan, bantuan serta dorongan dari berbagai pihak, Tugas Akhir Skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Rochmat Wahab, M.A, Rektor Universitas Negeri Yogyakarta.
2. Dr. Sugiharsono, M.Si, Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
3. Setyabudi Indartono, Ph.D., Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
4. Naning Margasari, M.Si, MBA., Dosen Pembimbing sekaligus Sekertaris Penguji yang telah memberikan bimbingan, masukan, motivasi serta ilmu kepada penulis dalam menyusun skripsi ini dengan baik.
5. Musaroh, M.Si., Dosen Narasumber yang telah memberikan saran, motivasi dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.

6. Winarno, M.Si., Ketua Penguji yang telah memberikan saran guna menyempurnakan penulisan skripsi ini.
7. Seluruh dosen pengajar dan staf Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta yang telah membantu selama proses perkuliahan.
8. Bapak, Ibu, Kakak-kakak dan seluruh keluarga besar tercinta yang senantiasa mencurahkan kasih sayang, doa dan semangat kepada penulis.
9. Seluruh mahasiswa Jurusan Manajemen FE UNY angkatan 2012
10. Teman-teman seperjuangan, Dais, Ifa, Renny, Hera, Yuli, Arin, Suci, Deta, Lisa, Karim dan seluruh teman-teman Manajemen B09 2012 yang selalu memberikan dukungan kepada penulis.
11. Sahabat-sahabatku: Putri, Mumun, Dita, Naning, Kathy, Yunita, Umi, Nova dan Bagus yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
12. Keluarga besar Marching Band Citra Derap Bahana yang telah memberikan banyak sekali pengalaman yang tidak bisa di dapatkan di tempat lain.
13. Teman-teman KKN 39, Octa, Sinduk, Isti, Aji, Rido, Kak Vale, Kak Candra, Diyah, Mba Sri dan Firda yang telah banyak membantu dan mendukung selama proses KKN berlangsung.
14. Seluruh pihak yang tidak dapat disebut satu persatu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat

dibutuhkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat menyumbangkan pengetahuan dan menjadi karya yang bermanfaat.

Yogyakarta, 18 September 2016

Penulis,



Tri Wahyuni Alam Sari

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK.....	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GRAFIK.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	7
C. Batasan Masalah.....	7
D. Rumusan Masalah.....	8
E. Tujuan Penelitian.....	8
F. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN TEORI.....	10
A. Landasan Teori.....	10

1. Investasi.....	10
2. Investasi dalam Perspektif Syariah.....	13
3. Manajer Investasi.....	15
4. Bank Kustodian.....	16
5. Nilai Aktiva Bersih (NAB).....	17
6. Reksa Dana.....	18
a. Pengertian Reksa Dana.....	18
b. Jenis-jenis Reksa Dana.....	19
c. Karakteristik Reksa Dana.....	21
d. Risiko Reksa Dana.....	23
7. Reksa Dana Syariah.....	25
a. Pengertian Reksa Dana Syariah.....	25
b. Ciri-ciri Mekanisme Operasional Reksa Syariah.....	25
c. Jenis dan Instrumen Investasi Reksa Dana Syariah.....	26
8. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	26
9. <i>BI rate</i>	29
10. Metode <i>Sharpe</i>	30
11. Metode <i>Treynor</i>	30
12. Metode <i>Jensen</i>	31
13. Metode <i>M²</i>	32
B. Penelitian yang Relevan.....	33
C. Kerangka Berpikir.....	35
D. Paradigma Penelitian.....	37

E. Pertanyaan Penelitian.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39
A. Desain Penelitian.....	39
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	39
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	42
D. Populasi dan Sampel.....	42
E. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	43
F. Teknik Analisis Data.....	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Deskripsi data.....	49
1. Jenis Data dan Teknik Pengambilan Data.....	49
2. Seleksi Sampel.....	49
3. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian.....	51
B. Hasil Penelitian.....	55
1. Hasil Rata-rata <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah.....	55
2. Hasil Rata-rata <i>Return</i> Mingguan <i>Benchmark</i> (JII).....	58
3. Hasil Rata-rata Mingguan Investasi Bebas Risiko.....	60
4. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i>	63
5. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i>	65
6. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan	

Metode <i>Jensen</i>	68
7. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2	70
8. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan <i>Benchmark</i>	71
C. Pembahasan.....	73
1. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i>	73
2. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i>	78
3. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Jensen</i>	83
4. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2	88
5. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja <i>Benchmark</i>	93
6. Reksa Dana Saham Syariah yang Memiliki Kinerja <i>Outperform</i> terhadap Kinerja <i>Benchmark</i>	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	102
A. Kesimpulan.....	102
B. Keterbatasan Penelitian.....	106
C. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA.....	107
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Sampel Penelitian Reksa Dana Saham Syariah.....	50
Tabel 2.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> periode Maret 2013-Februari 2014.....	73
Tabel 3.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2013-Februari 2014 Metode <i>Sharpe</i> ...	74
Tabel 4.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan Metode <i>Sharpe</i>	74
Tabel 5.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> periode Maret 2014-Februari 2015	75
Tabel 6.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2014-Februari 2015 Metode <i>Sharpe</i> ...	75
Tabel 7.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan Metode <i>Sharpe</i>	76
Tabel 8.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Sharpe</i> periode Maret 2015-Februari 2016.....	76
Tabel 9.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2015-Februari 2016 Metode <i>Sharpe</i> ...	77
Tabel 10.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan Metode <i>Sharpe</i>	77
Tabel 11.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i> periode Maret 2013-Februari 2014.....	78

Tabel 12.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2013-Februari 2014 Metode <i>Treynor</i> ..	78
Tabel 13.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan Metode <i>Treynor</i>	79
Tabel 14.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i> periode Maret 2014-Februari 2015.....	80
Tabel 15.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2014-Februari 2015 Metode <i>Treynor</i> ..	80
Tabel 16.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan Metode <i>Treynor</i>	80
Tabel 17.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Treynor</i> periode Maret 2015-Februari 2016.....	81
Tabel 18.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2015-Februari 2016 Metode <i>Treynor</i> ..	81
Tabel 19.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan Metode <i>Treynor</i>	82
Tabel 20.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Jensen</i> periode Maret 2013-Februari 2014.....	83
Tabel 21.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2013-Februari 2014 Metode <i>Jensen</i>	83
Tabel 22.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan Metode <i>Jensen</i>	84

Tabel 23.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Jensen</i> periode Maret 2014-Februari 2015.....	85
Tabel 24.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2014-Februari 2015 Metode <i>Jensen</i>	85
Tabel 25.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan Metode <i>Jensen</i>	86
Tabel 26.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode <i>Jensen</i> periode Maret 2015-Februari 2016.....	86
Tabel 27.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2015-Februari 2016 Metode <i>Jensen</i>	87
Tabel 28.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan Metode <i>Jensen</i>	87
Tabel 29.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2 periode Maret 2013-Februari 2014.....	88
Tabel 30.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2013-Februari 2014 Metode M^2	88
Tabel 31.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan Metode M^2	89
Tabel 32.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2 periode Maret 2014-Februari 2015.....	90
Tabel 33.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2014-Februari 2015 Metode M^2	90
Tabel 34.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode	

	Maret 2014-Februari 2015 dengan Metode M^2	91
Tabel 35.	Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2 periode Maret 2015-Februari 2016.....	91
Tabel 36.	Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Benchmark</i> periode Maret 2015-Februari 2016 Metode M^2	92
Tabel 37.	Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan Metode M^2	92
Tabel 38.	Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja <i>Benchmark</i> pada periode Maret 2013-Februari 2014.....	93
Tabel 39.	Kinerja <i>Benchmark</i> dan Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014.....	94
Tabel 40.	Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja <i>Benchmark</i> pada periode Maret 2014-Februari 2015.....	95
Tabel 41.	Kinerja <i>Benchmark</i> dan Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015.....	96
Tabel 42.	Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja <i>Benchmark</i> pada periode Maret 2015-Februari 2016.....	97
Tabel 43.	Kinerja <i>Benchmark</i> dan Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016.....	98
Tabel 44.	Reksa Dana Saham Syariah yang konsisten memiliki kinerja <i>outperform</i> pada setiap metode penelitian.....	99
Tabel 45.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah SAM Sharia Equity Fund	

	dengan metode <i>Sharpe, Treynor, Jensen</i> dan M^2	99
Tabel 46.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah SAM Sharia Equity Fund	
	dengan kinerja <i>benchmark</i>	100

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.	Kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah, JII dan BI <i>rate</i> pada Periode Maret 2013-Februari 2014.....	51
Grafik 2.	Kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah, JII dan BI <i>rate</i> pada Periode Maret 2014-Februari 2015.....	53
Grafik 3.	Kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah, JII dan BI <i>rate</i> pada Periode Maret 2015-Februari 2016.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Sampel Manajer Investasi dan Produk Reksa Dana Saham Syariah.....	103
Lampiran 2.	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014	104
Lampiran 3.	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015.....	111
Lampiran 4.	Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016.....	118
Lampiran 5.	BI <i>rate</i> , Akumulasi <i>Risk Free Rate</i> dan Rata-rata <i>Risk Free Rate</i> pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	125
Lampiran 6.	Akumulasi dan rata-rata <i>return</i> mingguan Reksa Dana Saham Syariah dan <i>Benchmark</i> (JII) pada Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	128
Lampiran 7.	Perbandingan BI <i>rate</i> , <i>Return</i> Pasar (JII) dan <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret	

	2013-Februari 2014.....	129
Lampiran 8.	Perbandingan <i>BI rate</i> , <i>Return</i> Pasar (JII) dan <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014-Februari 2015.....	135
Lampiran 9.	Perbandingan <i>BI rate</i> , <i>Return</i> Pasar (JII) dan <i>Return</i> Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2015-Februari 2016.....	141
Lampiran 10.	Standar Deviasi <i>Return</i> Reksa Dana Saham Syariah dan <i>Return</i> Pasar (JII) Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	147
Lampiran 11.	Beta Reksa Dana Saham Syariah dengan <i>Proxy</i> JII pada Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	148
Lampiran 12.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> metode <i>Sharpe</i> pada Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	151
Lampiran 13.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> metode <i>Treynor</i> pada Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	154
Lampiran 14.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan <i>Risk-</i>	

	<i>Adjusted Return</i> metode Jensen pada Periode Maret 2013- Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015- Februari 2016.....	157
Lampiran 15.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan <i>Risk-Adjusted Return</i> metode M^2 pada Periode Maret 2013- Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015- Februari 2016.....	160
Lampiran 16.	Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan <i>Benchmark</i> pada Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016.....	163
Lampiran 17.	Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Kinerja <i>Benchmark</i> pada Periode Maret 2013-Februari 2014.....	166

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Reksa Dana merupakan salah satu alternatif investasi bagi masyarakat pemodal, khususnya pemodal kecil dan pemodal yang tidak memiliki banyak waktu dan keahlian untuk menghitung risiko atas investasi mereka. Menurut UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal, Reksa Dana merupakan wadah yang digunakan untuk menghimpung dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi yang telah mendapat izin dari OJK (Otoritas Jasa Keuangan). Dengan berkembangnya zaman, untuk memenuhi kepentingan pemodal yang ingin mendasarkan kegiatan investasinya berdasarkan kepada prinsip-prinsip syariah, maka di sejumlah bursa efek dunia telah disusun indeks yang secara khusus terdiri dari komponen saham-saham yang tergolong kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan prinsip syariah.

Salah satu bentuk investasi syariah adalah Reksa Dana syariah. Reksa Dana syariah beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi sebagai wakil dengan pengguna dana. Reksa Dana Saham Syariah merupakan jenis Reksa Dana syariah yang paling banyak diminati dibandingkan dengan Reksa Dana syariah jenis lain. Reksa Dana syariah ini dapat dijadikan salah satu alternatif masyarakat Indonesia yang mayoritas

muslim untuk ikut serta dalam kegiatan pasar modal dengan cara yang halal dan sesuai syariat agama. Meskipun begitu diperlukan analisis pengukuran untuk mengetahui baik atau tidaknya suatu Reksa Dana Saham Syariah. Analisis pengukuran yang digunakan adalah analisis pengukuran kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan mengkombinasikan antara *return* dan risiko. Selain itu, kinerja Reksa Dana Saham Syariah juga dibandingkan dengan kinerja *benchmark* (JII) agar dapat diketahui Reksa Dana Saham Syariah yang *outperform* maupun *underperform*.

Setiap pilihan investasi mengandung risiko karena menyangkut masa datang yang mengandung ketidakpastian, yang berarti mengandung unsur risiko bagi investor. Setiap investor mengharapkan keuntungan yang besar dari investasi yang dilakukannya. Keuntungan yang besar dari suatu investasi disertai dengan risiko yang besar pula. Terdapat sepuluh jenis Reksa Dana syariah yang terdapat di OJK yaitu Reksa Dana Pendapatan Tetap, Reksa Dana Campuran, Reksa Dana Pasar Uang, Reksa Dana Saham, Reksa Dana Terproteksi, Reksa Dana Indeks, Reksa Dana Berbasis Efek Syariah Luar Negeri, Reksa Dana Berbasis Sukuk, Reksa Dana berbentuk kontrak investasi kolektif yang unit penyertaannya diperdagangkan di bursa dan Reksa Dana berbentuk kontrak investasi kolektif penyertaan terbatas. Calon investor dapat memilih dimana akan mengalokasikan dananya sesuai dengan tingkat risiko dan *return* yang diinginkan. Dari sepuluh kategori jenis Reksa Dana syariah di atas, Reksa Dana Saham merupakan jenis Reksa Dana yang paling diminati

oleh investor karena mempunyai tingkat *return* yang tinggi meskipun juga mempunyai tingkat risiko yang paling tinggi dibandingkan dengan jenis Reksa Dana yang lainnya.

Reksa Dana dapat dikatakan sebagai wadah bagi para pemodal untuk dapat menginvestasikan sebagian aset yang dimiliki dengan dana yang terbatas tanpa harus mengorbankan waktu untuk mengawasi dan mengelola perkembangan dari aset yang dikorbankan karena sudah dikelola oleh profesional yang sering disebut dengan Manajer Investasi. Manajer investasi yang bertindak sebagai perusahaan efek adalah yang telah memperoleh izin operasional dari OJK dan terlebih dahulu berkonsultasi dengan Dewan Pengawas Syariah. Banyak investor baik individual maupun institusional mempercayakan pengelolaan investasinya kepada Manajer Investasi. Manajer Investasi melakukan investasi pada berbagai instrumen tersebut mempunyai besaran yang berbeda-beda sesuai dengan perhitungan Manajer Investasi untuk mencapai tingkat pengembalian yang diharapkan. Dengan mempercayakan pengelolaan dana tersebut investor berharap akan mendapatkan pengembalian yang wajar dengan menanggung risiko tertentu. Dengan demikian Manajer Investasi mempunyai peranan yang menentukan dalam keberhasilan investasi. Untuk mengetahui Reksa Dana yang optimal harus dilakukan pengukuran kinerja Reksa Dana.

Kinerja Reksa Dana adalah kemampuan dari Reksa Dana untuk memberikan *return* tertentu sesuai dengan tingkat risiko tertentu. Tingkat

risiko adalah kemungkinan *return* aktual yang diharapkan karena faktor-faktor yang memengaruhinya, semakin besar *return* dan makin kecil risiko yang dihasilkan maka semakin tinggi rasionya, semakin baik kinerja Reksa Dana tersebut (Pratomo dan Nugraha, 2005). Jadi investor akan memperoleh tingkat *return* yang optimal dengan tingkat risiko yang sebanding apabila kinerja Reksa Dana baik.

Dalam melakukan penilaian kinerja sebuah investasi, terdapat dua pengukuran kinerja yaitu melalui *return* Reksa Dana itu sendiri dan Model *Risk Adjusted Return*. Adapun metode untuk melakukan penilaian kinerja dengan menggunakan *return* Reksa Dana itu sendiri adalah *raw return*. Sedangkan *Risk Adjusted Return* adalah perhitungan *return* yang disesuaikan dengan risiko yang harus ditanggung (Hartono, 2010), adapun metodenya antara lain : *Treynor Ratio*, *Sharpe Ratio*, *Jensen Alpha*, *Roy Safety First Ratio*, M^2 , *Sortino Ratio*, *MSR*, *FPI*, dan *Information Ratio*. Dalam penelitian ini menggunakan model *Risk Adjusted Return* dengan metode pengukuran untuk menilai kinerja Reksa Dana, yaitu *Treynor Ratio*, *Sharpe Ratio*, *Jensen Alpha* dan M^2 .

Penelitian ini melakukan penilaian kinerja Reksa Dana menggunakan *Risk Adjusted Return* karena jika melakukan pengukuran Reksa Dana berdasarkan *return*nya saja akan menghasilkan hasil yang tidak akurat, sehingga pengukuran harus melibatkan *return* dan risiko Reksa Dana yaitu

menggunakan *return* sesuai risiko (Hartono, 2010). Penelitian ini juga membandingkan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *benchmark* (JII) untuk mengetahui Reksa Dana Saham Syariah yang tergolong *outperform* maupun *underperform*. Jika kinerja Reksa Dana Saham Syariah lebih besar dari kinerja *benchmark* maka Reksa Dana tersebut tergolong pada kondisi yang *outperform* dan layak dipilih sebagai sarana investasi. Begitupun sebaliknya, apabila kinerja Reksa Dana Saham Syariah lebih kecil dari kinerja *benchmark* maka Reksa Dana tersebut tergolong pada kondisi yang *underperform* dan tidak layak dipilih sebagai sarana investasi.

Reksa Dana Saham Syariah merupakan salah satu jenis investasi yang sering mengalami fluktuatif. Perusahaan Reksa Dana saham juga selalu mengalami perubahan setiap tahunnya. Sehingga semakin banyak periode penelitian akan memengaruhi keakuratan data yang dihasilkan. Sehingga, dengan pertimbangan jumlah sampel yang semakin sedikit dikarenakan terlalu lama memilih periode maka peneliti memilih rentang waktu yang tidak terlalu lama yaitu 3 tahun agar tidak mendapatkan sampel yang terlalu sedikit. Melalui penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan dan pertimbangan untuk mengetahui kondisi kinerja Reksa Dana Saham Syariah sehingga investor mengetahui Reksa Dana Saham Syariah mana saja yang memiliki kinerja konsisten.

Penelitian yang dilakukan oleh Soesanty (2013) berdasarkan analisis yang dilakukan terhadap 8 Reksa Dana saham syariah diperoleh 5 Reksa Dana

Saham Syariah yang memberikan kinerja positif berdasarkan metode *Sharpe*, 6 Reksa Dana Saham Syariah yang memberikan kinerja positif berdasarkan metode *Treynor*, dan 5 Reksa Dana Saham Syariah yang memberikan kinerja positif berdasarkan metode *Jensen*. Reksa Dana yang memberikan kinerja negatif selama periode pengukuran berdasarkan metode *Sharpe* 3 Reksa Dana, *Treynor* 2 Reksa Dana dan *Jensen* 3 Reksa Dana. Penelitian lain yang dilakukan oleh Solkhan (2015) berdasarkan analisis yang dilakukan terhadap Reksa Dana Saham, Reksa Dana Pendapatan Tetap dan Campuran pada Reksa Dana Syariah diperoleh 4 Reksa Dana Saham yang memberikan kinerja positif, 5 Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memberikan kinerja positif, dan semua sampel penelitian Reksa Dana Campuran memberikan kinerja positif berdasarkan metode *Sharpe*. Sedangkan menggunakan metode *Treynor* diperoleh 4 Reksa Dana Saham yang memberikan kinerja positif, 5 Reksa Dana Pendapatan Tetap yang memberikan kinerja positif dan semua sampel penelitian Reksa Dana Campuran memberikan kinerja positif berdasarkan metode *Treynor*. Reksa Dana yang memberikan kinerja negatif selama periode pengukuran berdasarkan metode *Sharpe* 2 Reksa Dana Saham dan 1 Reksa Dana Pendapatan Tetap. Berdasarkan metode *Treynor* 2 Reksa Dana Saham dan 1 Reksa Dana Pendapatan Tetap.

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, dengan terbatasnya jumlah produk Reksa Dana Saham Syariah, inilah yang memotivasi penulis untuk meneliti mengenai Reksa Dana Saham Syariah. Maka judul yang diangkat

dalam penelitian ini adalah “Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 Pada Bursa Efek Indonesia”.

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas, maka dapat di identifikasikan beberapa masalah, sebagai berikut :

1. Adanya kesulitan investor dalam menilai masing-masing kinerja Reksa Dana Saham Syariah, sehingga investor dapat memperoleh *return* yang optimal.
2. Adanya kesulitan investor dalam menilai kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, dan M^2 .
3. Adanya kesulitan dari pihak investor untuk mengukur tingkat risiko berdasarkan portofolio dari perusahaan Reksa Dana.
4. Masih banyak terdapat perbedaan *return* antara portofolio yang dibuat secara acak dengan portofolio yang dikelola oleh manajemen yang profesional.

C. Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas, masalah yang akan diteliti dalam penelitian ini dibatasi mengenai Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, dan M^2 periode Maret 2013-Februari 2016.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan diatas, maka dibuat perumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham Syariah berdasarkan metode *Sharpe, Treynor, Jensen* dan M^2 periode Maret 2013-Februari 2016?
2. Reksa Dana mana yang memiliki kinerja *outperform* dan *underperform* terhadap kinerja JII periode Maret 2013-Februari 2016?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Mengetahui kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang dikelola oleh Manajer Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan metode *Sharpe, Treynor, Jensen* dan M^2 periode Maret 2013-Februari 2016
2. Mengetahui kinerja Reksa Dana Saham Syariah mana saja yang tergolong *outperform* ataupun *underperform* terhadap kinerja *benchmark* pada setiap periodenya, menurut metode *Sharpe, Treynor, Jensen* dan M .

F. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi :

1. Penulis

Penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan baru dalam dunia investasi khususnya pasar modal syariah.

2. Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadikan rujukan pengembangan ilmu pengetahuan terutama di bidang ekonomi keuangan, khususnya manajemen investasi.

3. Investor dan Calon Investor

Memberikan gambaran kinerja Reksa Dana saham syariah sebagai referensi dalam memilih Reksa Dana mana yang sesuai dengan kriteria investasi yang diharapkan para investor dan calon investor.

BAB II

KAJIAN TEORI

A. Landasan Teori

1. Investasi

Investasi merupakan tindakan menanamkan sebagian modal yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu panjang dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang (Sumariyah, 2004). Dalam Kamus Lengkap Ekonomi, investasi didefinisikan sebagai penukaran uang dengan bentuk-bentuk kekayaan lain seperti saham atau harta tidak bergerak yang diharapkan dapat ditahan selama periode waktu tertentu supaya menghasilkan pendapatan (Wirasasmita, 1999). Sedangkan pendapat lainnya investasi diartikan sebagai komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2001). Jadi, pada dasarnya sama yaitu penempatan sejumlah kekayaan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang.

Pada umumnya investasi dibedakan menjadi dua, yaitu investasi pada *financial asset* dan investasi pada *real asset*. Investasi pada *financial asset* dilakukan di pasar uang, misalnya berupa sertifikat deposito, *commercial paper*, Surat Berharga Pasar Uang (SBPU), dan lainnya. Investasi juga dapat dilakukan di pasar modal, misalnya berupa saham, obligasi,

warrant, opsi, dan yang lainnya, sedangkan investasi pada *real asset* dapat dilakukan dengan pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, perkebunan, dan yang lainnya.

Ada tiga hal utama yang menjadikan perlunya melakukan suatu investasi (Pratomo, 2009):

- (a) Adanya kebutuhan di masa mendatang yang belum mampu dipenuhi sehingga menginvestasikan aset yang dimiliki dan berharap mendapatkan keuntungan di masa mendatang.
- (b) Adanya keinginan untuk menambah nilai aset serta kebutuhan untuk melindungi nilai aset yang sudah dimiliki saat ini.
- (c) Adanya inflasi yang membuat harga-harga cenderung naik sehingga akan memengaruhi pengeluaran sehari-hari.

Menurut Sharpe (1995), pada dasarnya ada beberapa tahapan dalam pengambilan keputusan investasi antara lain :

- (a) Menentukan kebijakan investasi

Dikarenakan ada hubungan positif antara risiko dan *return*, maka hal yang tepat bagi para investor untuk menyatakan tujuan investasinya tidak hanya untuk memperoleh banyak keuntungan saja, tetapi juga memahami bahwa ada kemungkinan risiko yang berpotensi menyebabkan kerugian. Jadi, tujuan investasi harus dinyatakan baik dalam keuntungan maupun risiko.

(b) Analisis sekuritas

Pada tahapan ini berarti melakukan analisis sekuritas yang meliputi penilaian terhadap sekuritas secara individual atau beberapa kelompok sekuritas. Salah satu tujuan melakukan penilaian tersebut adalah untuk mengidentifikasi sekuritas yang salah harga (*misspriced*). Adapun pendapat lainnya mereka yang berpendapat bahwa harga sekuritas adalah wajar karena mereka berasumsi bahwa pasar modal efisien (Husnan, 2001). Dengan demikian, pemilihan sekuritas bukan didasarkan atas kesalahan harga tetapi didasarkan atas preferensi risiko para investor, pola kebutuhan kas, dan sebagainya.

(c) Pembentukan portofolio

Pada tahapan ini adalah membentuk portofolio yang melibatkan identifikasi aset khusus mana yang akan diinvestasikan dan juga menentukan seberapa besar investasi pada tiap aset tersebut. Di sini masalah selektivitas, penentuan waktu, dan diversifikasi perlu menjadi perhatian investor.

(d) Melakukan revisi portofolio

Pada tahapan ini, berkenaan dengan pengulangan secara periodik dari tiga langkah sebelumnya. Sejalan dengan waktu, investor mungkin mengubah tujuan investasinya yaitu membentuk

portofolio baru yang lebih optimal. Motivasi lainnya disesuaikan dengan preferensi investor tentang risiko dan *return* itu sendiri.

(e) Evaluasi kinerja portofolio

Pada tahapan terakhir ini, investor melakukan penilaian terhadap kinerja portofolio secara periodik dalam arti tidak hanya *return* yang diperhatikan tetapi juga risiko yang dihadapi. Jadi, diperlukan ukuran yang tepat tentang *return* dan risiko juga standar yang relevan.

2. Investasi dalam Perspektif Syariah

Islam sebagai *din* yang komprehensif (*syumul*) dalam ajaran dan norma mengatur seluruh aktivitas manusia di segala bidang. Investasi sebagai salah satu bagian dari aktivitas perekonomian tidak dapat mengabaikan aspek postulat, konsep, serta diskursus yang menjadi *background* dalam pembentukan sebuah pengetahuan yang memiliki multidimensi yang mendasar dan mendalam. Islam memperbolehkan setiap manusia mengusahakan harta sebanyak ia mampu, mengembangkan, memanfaatkannya sepanjang tidak melanggar ketentuan agama.

Dalam Islam investasi merupakan kegiatan muamalah yang sangat dianjurkan, karena dengan berinvestasi, harta yang dimiliki menjadi produktif dan juga mendatangkan manfaat bagi orang lain.

Investasi merupakan salah satu ajaran dari konsep Islam. Hal tersebut dapat dibuktikan bahwa konsep investasi selain sebagai pengetahuan juga

bernuansa spiritual karena menggunakan norma syariah, sekaligus merupakan hakikat dari sebuah ilmu dan amal, oleh karenanya investasi sangat dianjurkan bagi setiap muslim.

Dalam berinvestasi Allah dan Rasul-Nya memberikan petunjuk (dalil) dan rambu-rambu pokok yang seyogyanya diikuti oleh setiap muslim yang beriman. Di antara rambu-rambu tersebut adalah sebagai berikut :

a. Terbebas dari unsur riba

Riba secara etimologi berarti tumbuh dan bertambah. Riba dilarang karena termasuk dalam kategori mengambil atau memperoleh harta dengan cara tidak benar.

b. Terhindar dari unsur *gharar*

Gharar secara etimologi bermakna kekhawatiran atau risiko, dan *gharar* berarti juga menghadapi suatu kecelakaan, kerugian, dan atau kebinasaan.

c. Terhindar dari unsur judi (*maysir*)

Maysir secara etimologi bermakna mudah. *Maysir* merupakan bentuk objek yang diartikan sebagai tempat untuk memudahkan sesuatu. Dikatakan memudahkan sesuatu karena seseorang yang seharusnya menempuh jalan yang susah payah akan tetapi mencari jalan pintas dengan harapan dapat mencapai apa yang dikehendaki, walaupun jalan pintas tersebut bertentangan dengan nilai serta aturan syariah.

d. Terhindar dari unsur haram

Investasi yang dilakukan oleh seorang investor muslim diharuskan terhindar dari unsur haram. Sesuatu yang haram merupakan segala sesuatu yang dilarang oleh Allah SWT dan Rasul-Nya.

e. Terhindar dari unsur *syubhat*

Kata *syubhat* berasal berarti mirip, serupa, semisal, dan bercampur. Dalam terminology syariah *syubhat* berarti sebagai sesuatu perkara yang tercampur (antara halal dan haram), akan tetapi tidak diketahui secara pasti apakah ia sesuatu yang halal atau haram, dan apakah ia hak ataukah batil. Seorang investor muslim disarankan menjauhi aktivitas investasi yang beraroma *syubhat*, karena jika hal tersebut tetap dilakukan maka pada hakikatnya telah terjerumus pada sesuatu yang haram.

3. Manajer Investasi

Reksa Dana dirancang sebagai sarana untuk menghimpun dana dari masyarakat yang memiliki modal dan mempunyai keinginan untuk melakukan investasi, namun hanya memiliki waktu dan pengetahuan yang terbatas. Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal menyebutkan bahwa Reksa Dana dari masyarakat pemodal untuk

selanjutnya di investasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi.

Tugas manajer investasi adalah sebagai berikut :

- a. Mengelola portofolio efek atas kepentingan nasabah
- b. Mengelola Reksa Dana
- c. Mengadakan riset atas efek
- d. Menganalisis kelayakan investasi

4. Bank Kustodian

Kustodian yaitu kegiatan penitipan harta untuk kepentingan pihak lain berdasarkan suatu kontrak, sedangkan Bank Kustodian adalah pihak yang memegang dana investasi sehingga dana investor tidak dipegang langsung dan atau disalahgunakan oleh MI (Manajer Investasi). Bank Kustodian mengawasi setiap penggunaan dana. Biasanya merupakan bank umum yang disetujui OJK untuk menyelenggarakan jasa Kustodian atau penitipan efek secara kolektif dan harta lain serta menerima dividen, bunga, atau hak-hak lainnya. Bank Kustodian mengutip *custodian fee* sekian persen dari dana kelolaan yang dipotong langsung dari NAB/NAV.

Tugas Bank Kustodian adalah :

- a. Memberikan jasa penitipan kolektif dan kustodian
- b. Menghitung NAB setiap hari bursa
- c. Membayar biaya-biaya yang berkaitan dengan Reksa Dana sesuai perintah Manajer Investasi
- d. Menyimpan catatan terpisah mengenai Pemegang Unit

- e. Membuat ketentuan pembukuan dan pelaporan.

5. Nilai Aktiva Bersih (NAB)

Nilai Aktiva Bersih (NAB) adalah salah satu tolak ukur dalam memantau hasil dari suatu Reksa Dana. NAB dihitung dengan menjumlahkan total aktiva bersih keseluruhan dana dalam Reksa Dana dibagi dengan jumlah total unit Reksa Dana, NAB/UP ditetapkan sebesar Rp. 1.000,00 (sesuai regulasi yang berlaku). Selanjutnya, perhitungan NAB/UP berubah sesuai dengan pergerakan nilainya.

Angka dari NAB ini dapat dicari dengan membagi total nilai investasi Reksa Dana dengan total saham yang diterbitkan. NAB per unit ini disebut juga dengan Harga Unit Penyertaan. Rumus Harga Unit Penyertaan menurut Siagian (2010) adalah

$$\text{NAB/UNIT} = \frac{\text{Total Aktiva Bersih}}{\text{Jumlah Unit Beredar}}$$

Naik turunnya NAB per unit penyertaan menjadi indikator untung ruginya pemodal menurut Siagian (2010). Apabila hari pertama penawaran umum NAB/unit ditetapkan sebesar Rp. 1000,00 dan jumlah unit beredar adalah 1000 unit, maka total aktiva bersihnya adalah sebesar Rp. 1000,00. Jika hari berikutnya total aktiva bersih mengalami kenaikan sebesar Rp. 1.050.000,00 maka untuk mengetahui NAB/unit dapat dengan membagi Rp. 1.050,00 dengan jumlah unit beredar yaitu 1000 unit. Maka NAB per unit adalah Rp. 1.050,00.

6. Reksa Dana

a. Pengertian Reksa Dana

Menurut Tandelilin (2001), Reksa Dana merupakan suatu jenis instrumen investasi yang juga disediakan di pasar modal Indonesia di samping saham, obligasi, dan sebagainya. Reksa Dana berasal dari kata “Reksa” yang berarti jaga atau pelihara dan kata ”Dana” yang berarti uang sehingga Reksa Dana pada umumnya dapat diartikan sebagai sekumpulan uang/dana yang dipelihara oleh pihak tertentu untuk menghasilkan keuntungan.

UU Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 Pasal 1 Ayat 27, menyatakan bahwa Reksa Dana adalah wadah yang digunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam *portfolio* efek oleh Manajer Investasi.

Sementara, Manurung (2002) mendefinisikan Reksa Dana sebagai kumpulan dana dan masyarakat yang di investasikan pada saham, obligasi, deposito berjangka, pasar uang, dan sebagainya.

Dari uraian diatas secara jelas disebutkan bahwa Reksa Dana tersebut mempunyai beberapa karakteristik yaitu : pertama, kumpulan dana dan pemilik, dimana pemilik reksadana adalah berbagai pihak yang menginvestasikan atau memasukkan dananya ke Reksa Dana dengan berbagai variasi. Kedua, di investasikan kepada efek yang

dikenal dengan instrumen investasi. Ketiga, Reksa Dana tersebut dikelola oleh Manajer Investasi. Keempat, Reksa Dana merupakan instrument investasi jangka panjang menengah dan panjang. Kelima, Reksa Dana merupakan produk investasi yang berisiko.

b. Jenis-jenis Reksa Dana

1. Reksa Dana Pasar Uang

Reksa Dana pasar uang didefinisikan sebagai Reksa Dana yang melakukan investasi 100% pada efek pasar uang. Efek pasar uang merupakan instrumen utang berjangka waktu kurang dari 1 tahun, seperti deposito, SBI, Obligasi serta efek utang lainnya. Reksa Dana pasar uang merupakan Reksa Dana dengan tingkat risiko paling rendah, tetapi di lain pihak potensi keuntungannya juga terbatas. Hasil investasi di Reksa Dana Pasar Uang umumnya sangat mirip dengan tingkat suku bunga deposito, karena hampir sebagian besar portofolio investasinya terdiri dari deposito. Kelebihan yang dimiliki oleh Reksa Dana jenis ini adalah dalam hal diversifikasi investasi dan likuiditas yang lebih tinggi. Pencairan dana dapat dilakukan satu hari setelah permohonan disampaikan dan tentunya tingkat bunga yang lebih tinggi dari bank.

2. Reksa Dana Pendapatan Tetap

Reksa Dana Pendapatan Tetap adalah Reksa Dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek bersifat hutang. Efek bersifat hutang umumnya memberikan

penghasilan dalam bentuk bunga, seperti deposito, SBI, obligasi dan instrumen lainnya. Umumnya Reksa Dana pendapatan tetap di Indonesia memanfaatkan instrument obligasi sebagai bagian terbesar investasinya

3. Reksa Dana Saham

Reksa Dana Saham adalah Reksa Dana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek bersifat ekuitas (saham). Berbeda dengan efek pendapatan tetap seperti deposito dan obligasi, investor lebih berorientasi pada pendapatan bunga. Pada efek saham investor akan memperoleh hasil yang lebih tinggi berupa *capital gain* melalui pertumbuhan harga-harga saham. Selain hasil dari *capital gain*, efek saham juga memberikan hasil lain berupa dividen.

4. Reksa Dana Campuran

Reksa Dana Campuran dapat melakukan investasinya baik pada efek utang, ekuitas dan instrumen pasar uang dengan porsi alokasi yang lebih fleksibel.

5. Reksa Dana Terproteksi

OJK mengeluarkan satu jenis lagi produk investasi baru yaitu Reksa Dana terproteksi pada Juli 2005. Reksa Dana terproteksi adalah sebuah Reksa Dana yang nilai pokok investasinya terproteksi bila dicairkan pada akhir periode perjanjian. Terproteksinya nilai pokok investasi karena struktur investasi yang membuat nilai pokok tidak mengalami penurunan. Periode perjanjian Reksa Dana umumnya tiga sampai lima tahun.

Investor yang melakukan pencairan sebelum periode perjanjian akan mengalami kerugian karena Reksa Dana ini tidak membuat nilai pokok dari awal investasi sama dengan pada akhir periode investasi. Manajer Investasi, bank kustodian, akuntan publik serta pihak lain yang terkait mengelola Reksa Dana ini akan mendapat *fee* yang cukup kecil dibandingkan dengan yang normal karena tidak banyaknya perubahan portofolio Reksa Dana.

c. Karakteristik Reksa Dana

Menurut Manurung (2008) ada beberapa karakteristik dalam suatu Reksa Dana, yaitu:

1. Reksa Dana merupakan kumpulan dana dan pemilik (investor).
Dana yang terkumpul dalam suatu Reksa Dana berasal dari beberapa investor yang dikumpulkan dan diserahkan kepada Manajer Investasi untuk dikelola. Hal tersebut menunjukkan bahwa suatu Reksa Dana merupakan kumpulan dana dari beberapa investor.
2. Reksa Dana di investasikan pada efek yang dikenal dengan instrumen investasi. Dana yang berasal dari para investor tersebut kemudian akan diinvestasikan ke dalam instrumen investasi seperti saham dan obligasi. Dana tersebut akan dikelola oleh Manajer Investasi yang bertugas untuk mengalokasikan dana untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan.

3. Reksa Dana dikelola oleh Manajer Investasi. Manajer Investasi merupakan pihak yang bertanggung jawab mengenai dana yang diinvestasikan oleh para investor. Manajer Investasi harus memiliki izin resmi dari OJK untuk mengelola dana dari para investor. Kinerja dari suatu Reksa Dana dapat menjadi acuan baik buruknya suatu Manajer Investasi.
4. Reksa Dana merupakan instrumen investasi jangka menengah dan panjang. Pada umumnya Reksa Dana merupakan kumpulan dana dari investor yang dialokasikan oleh Manajer Investasi ke dalam instrument pasar modal. Instrumen tersebut dapat berupa saham dan obligasi. Karakteristik dari instrument pasar modal adalah memiliki jangka waktu yang cukup lama, biasanya antara 1-5 tahun. Dari karakteristik tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa Reksa Dana merupakan instrument investasi yang berjangka menengah dan panjang.
5. Reksa Dana merupakan produk investasi yang berisiko. Instrumen investasi merupakan instrumen yang berisiko, begitu juga dengan Reksa Dana. Hal tersebut dapat dilihat dari pengalokasian dana ke pasar saham maupun obligasi yang memiliki fluktuasi harga tinggi. Dengan adanya fluktuasi harga tersebut membuat produk ini memiliki potensi risiko yang tinggi.

d. Risiko Reksa Dana

Gup (1998), mengemukakan bahwa risiko adalah penyimpangan dari *return* yang diharapkan. Sedangkan menurut Brigham dan Gapenski (1999), berpendapat bahwa risiko merupakan kemungkinan keuntungan yang diterima lebih kecil dari keuntungan yang diharapkan. Dalam teori portofolio, risiko dinyatakan sebagai kemungkinan keuntungan menyimpang dari yang diharapkan.

Menurut Cahyono (2002), sebelum berinvestasi, calon investor harus mengetahui risiko Reksa Dana sebagai berikut,:

a. Risiko berkurangnya Nilai Unit Penyertaan (UP)

Nilai unit penyertaan Reksa Dana bisa naik dan turun sejalan dengan kenaikan atau penurunan harga efek ekuitas dan efek utang yang menjadi sarana investasi Reksa Dana tersebut.

b. Risiko perubahan kondisi ekonomi dan public

Perubahan politik di suatu negara dapat mempengaruhi pandangan umum terhadap perusahaan-perusahaan di Indonesia, termasuk perusahaan-perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Akhirnya, pandangan umum tersebut bisa membuat investor melikuidasi portofolio efeknya yang akan menyebabkan penurunan nilai efek tersebut.

c. Risiko likuiditas dan Reksa Dana terbuka

Pengelola investasi wajib membeli kembali unit penyertaan dari investor. Untuk memenuhi kewajiban tersebut pengelola investasi bisa menjual sebagian portofolionya. Risiko likuiditas bisa terjadi jika efek dari portofolio mengalami kesulitan untuk dijual karena faktor penawaran dan permintaan.

d. Risiko Wanprestasi

Risiko ini muncul jika ada pihak terkait seperti emiten, bank kustodian, agen penjual gagal memenuhi kewajibannya. Kegagalan dari pihak terkait dalam melunasi kewajibannya ini dapat mempengaruhi nilai aktiva bersih Reksa Dana. wanprestasi misalnya dilakukan oleh beberapa penerbit obligasi selama krisis moneter yakni tidak membayar kupon bunga pada waktunya.

e. Risiko berkaitan dengan peraturan

Dalam berinvestasi Reksa Dana mempunyai batasan-batasan tertentu, misalnya tidak boleh membeli efek di luar negeri dan membeli efek yang diterbitkan oleh emiten melebihi 10% dari nilai aktiva Reksa Dana.

7. Reksa Dana Syariah

a. Pengertian Reksa Dana Syariah

Reksa Dana syariah adalah Reksa Dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip Syariah Islam baik dalam bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta dengan manajer investasi sebagai wakil, maupun antara manajer investasi sebagai wakil dengan pengguna dana. Reksa Dana syariah tidak akan menginvestasikan dananya pada obligasi dari perusahaan yang pengelolaan atau produknya bertentangan dengan syariat Islam.

b. Ciri-ciri Mekanisme Operasional Reksa Dana syariah

1. Mempunyai Dewan Syariah yang bertugas memberikan arahan kegiatan Manajer Investasi (MI) agar senantiasa sesuai dengan syariah Islam.
2. Hubungan antara investor dari perusahaan didasarkan pada sistem *mudharabah*, di mana satu pihak menyediakan 100% modal (investor), sedangkan satu pihak lagi sebagai pengelola (manajer investasi).
3. Kegiatan usaha atau investasinya diarahkan pada hal-hal yang tidak bertentangan dengan syariah Islam.

c. Jenis dan Instrumen Investasi Reksa Dana Syariah

Berdasarkan ketentuan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 19/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan Dan Persyaratan Reksa Dana Syariah, jenis Reksa Dana syariah antara lain :

1. Reksa Dana Syariah Pasar Uang;
2. Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap;
3. Reksa Dana Syariah Saham;
4. Reksa Dana Syariah Campuran;
5. Reksa Dana Syariah Terproteksi;
6. Reksa Dana Syariah Indeks;
7. Reksa Dana Syariah Berbasis Efek Syariah Luar Negeri;
8. Reksa Dana Syariah Berbasis Sukuk;
9. Reksa Dana Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif yang Unit Penyertaannya diperdagangkan di Bursa; dan
10. Reksa Dana Syariah Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif Penyertaan Terbatas.

8. *Jakarta Islamic Index (JII)*

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada tanggal 3 Juli 2000, PT Bursa Efek Indonesia bekerja sama dengan PT Danareksa Investment Management (DIM) meluncurkan indeks saham yang dibuat berdasarkan syariah Islam. Indeks

ini diharapkan menjadi tolak ukur kinerja saham-saham yang berbasis syariah serta untuk lebih mengembangkan pasar modal syariah.

JII terdiri dari 30 saham yang dipilih dari saham-saham yang sesuai dengan syariah Islam. Berdasarkan arahan Dewan Syariah Nasional dan Peraturan OJK No. IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah, jenis kegiatan utama suatu badan usaha yang dinilai tidak memenuhi syariah Islam adalah :

- a. Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan yang dilarang.
- b. Menyelenggarakan jasa keuangan yang menerapkan konsep ribawi, jual beli risiko yang mengandung *gharar* dan *maysir*.
- c. Memproduksi, mendistribusikan, memperdagangkan dan atau menyediakan :
 1. Barang dan atau jasa yang haram karena zatnya (haram li-dzatihi)
 2. Barang dan atau jasa yang haram bukan karena zatnya (haram li-gharihi) yang ditetapkan oleh DSN-MUI, dan atau
 3. Barang dan atau jasa yang merusak moral dan bersifat mudarat.
- d. Melakukan investasi pada perusahaan yang pada saat transaksi tingkat (nisbah) hutang perusahaan kepada lembaga keuangan ribawi lebih dominan dari modalnya, kecuali investasi tersebut dinyatakan kesyariahnya oleh DSN-MUI.

Sedangkan kriteria saham yang masuk dalam kategori syariah adalah :

1. Tidak melakukan kegiatan usaha sebagaimana yang diuraikan di atas.
2. Tidak melakukan perdagangan yang tidak disertai dengan penyerahan barang/jasa dan perdagangan dengan penawaran dan permintaan palsu.
3. Tidak melebihi rasio keuangan sebagai berikut :
 - a. Total hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 82% (hutang yang berbasis bunga dibandingkan dengan total ekuitas tidak lebih dari 45% : 55%).
 - b. Total pendapatan bunga dan pendapatan tidak halal lainnya dibandingkan dengan total pendapatan (*revenue*) tidak lebih dari 10%.

Untuk menetapkan saham-saham yang masuk dalam perhitungan

JII dilakukan proses seleksi sebagai berikut :

1. Saham-saham yang akan dipilih berdasarkan Daftar Efek Syariah (DES) yang dikeluarkan oleh OJK.
2. Memilih 60 saham dari DES tersebut berdasarkan urutan kapitalisasi pasar terbesar selama 1 tahun terakhir.

3. Dari 60 saham tersebut, dipilih 30 saham berdasarkan tingkat likuiditas yaitu nilai transaksi di pasar reguler selama 1 tahun terakhir.

9. *BI rate*

BI rate adalah suku bunga kebijakan yang mencerminkan sikap atau *stance* kebijakan moneter yang ditetapkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan kepada publik. Sasaran operasional kebijakan moneter dicerminkan pada perkembangan suku bunga Pasar Uang Antar Bank Overnight (PUAB O/N). Pergerakan di suku bunga PUAB ini diharapkan akan diikuti oleh perkembangan di suku bunga deposito, dan pada gilirannya suku bunga kredit perbankan. Dengan mempertimbangkan pula faktor-faktor lain dalam perekonomian, Bank Indonesia pada umumnya akan menaikkan *BI rate* apabila inflasi ke depan diperkirakan melampaui sasaran yang telah ditetapkan.

BI rate memiliki pengaruh terhadap perkembangan Reksa Dana yakni jika tingkat suku bunga *BI rate* mengalami kenaikan maka tingkat suku bunga deposito berjangka menjadi lebih menarik, sehingga investor lebih tertarik untuk berinvestasi pada deposito ketimbang Reksa Dana. Akibatnya total Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana juga akan mengalami penurunan dan berlaku sebaliknya.

10. Metode *Sharpe*

Dalam metode ini kinerja portofolio diukur dengan cara membandingkan antara premi risiko portofolio (yaitu selisih rata-rata tingkat pengembalian portofolio dengan rata-rata tingkat bunga bebas risiko) dengan risiko portofolio yang dinyatakan dengan standar deviasi (total risiko). Secara matematis *indeks sharpe* dirumuskan sebagai berikut:

$$S_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{SD_{pi}}$$

Keterangan :

S_{pi} = indeks harga *Sharpe* portofolio i

R_{pi} = rata-rata tingkat pengembalian portofolio i

R_f = rata-rata atas bunga investasi bebas risiko

SD_{pi} = standar deviasi dari tingkat pengembalian portofolio i

$R_{pi} - R_f$ = premi risiko portofolio I

(Halim, 2005)

11. Metode *Treynor*

Dalam metode ini kinerja portofolio diukur dengan cara membandingkan antara premi risiko portofolio (yaitu selisih rata-rata tingkat pengembalian portofolio dengan rata-rata bebas risiko) dengan risiko portofolio yang dinyatakan dengan beta (risiko pasar atau risiko sistematis). Secara matematis indeks *Treynor* dirumuskan sebagai berikut:

$$T_{pi} = \frac{R_{pi} - R_f}{\beta_{pi}}$$

Keterangan simbol :

T_{pi} = indeks *Treynor* portofolio i

R_{pi} = rata-rata tingkat pengembalian portofolio i

R_f = rata-rata atas bunga investasi bebas risiko

β_{pi} = beta portofolio i (risiko pasar atau risiko sistematis)

$R_{pi} - R_f$ = premi risiko portofolio i

(Halim, 2005)

12. Metode *Jensen*

Metode ini didasarkan pada konsep garis pasar sekuritas (*security market line-SML*) yang merupakan garis yang menghubungkan portofolio pasar dengan kesempatan investasi yang bebas risiko. Dalam keadaan ekulibrium semua portofolio diharapkan berada pada SML. Jika terjadi penyimpangan artinya, jika dengan risiko yang sama tingkat pengembalian risiko portofolio berbeda dengan tingkat pengembalian pada SML, maka perbedaan tersebut disebut dengan indeks *Jensen*; di mana risikonya dinyatakan dalam beta (risiko pasar atau risiko sistematis). Apabila tingkat pengembalian aktual dari suatu portofolio lebih besar dari tingkat pengembalian yang sesuai dengan persamaan SML, berarti indeks *Jensen* akan bernilai positif, sebaliknya, apabila tingkat pengembalian aktual dari suatu portofolio lebih kecil dari tingkat pengembalian yang

sesuai dengan persamaan SML, berarti indeks *Jensen* akan bernilai negatif.

Berdasarkan uraian diatas, maka indeks *Jensen* dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$J_{pi} = (R_{pi} - R_f) - (R_m - R_f)\beta_{pi}$$

Keterangan simbol :

J_{pi} = Indeks *Jensen* portofolio i

R_{pi} = rata-rata tingkat pengembalian portofolio i

R_f = rata-rata atas bunga investasi bebas risiko

R_m = rata-rata tingkat pengembalian pasar (diwakili JII)

β_{pi} = beta portofolio i (risiko pasar atau risiko sistematis)

$R_{pi} - R_f$ = premi risiko portofolio i

$R_m - R_f$ = premi risiko pasar

(Halim, 2005)

13. Metode M^2

M-square measure, merupakan perluasan dari metode *Sharpe ratio*. *Msquare measure* diperoleh dari menghitung *Sharpe ratio*. Kemudian, mengalikan hasil perhitungan *Sharpe ratio* dengan standar deviasi pasar (standar deviasi yang dihitung melalui *return pasar*). Perhitungan standar deviasi diperoleh dari menggunakan fungsi rumus *Excel* (=stdev(...));stdev(*return pasar*). Hasil yang telah diperoleh tersebut,

ditambah dengan return bebas risiko (*BI rate*). Kinerja portofolio akan dibandingkan secara langsung dengan kinerja *return* pasar.

Penilaian: jika $M^2/M\text{-square measure}$ reksadana positif atau lebih besar dari $M^2/M\text{-square measure}$ pasar (selalu nol) maka kinerja reksadana baik (Hartono, 2010). Metode *M-square measure* merupakan perluasan dari metode *Sharpe*, maka formulanya :

$$M^2 = \left(\left(\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} X_{\sigma m} - R_f \right) + R_f \right) - R_m$$

Keterangan :

R_p = rata-rata tingkat pengembalian portofolio i

R_f = rata-rata atas bunga investasi bebas risiko

R_m = rata-rata tingkat pengembalian pasar (diwakili JII)

$R_p - R_f$ = premi risiko portofolio i

(Magdalena, 2012)

B. Penelitian yang Relevan

Berikut ini merupakan beberapa penelitian yang relevan dalam penelitian ini ;

1. Hasby (2010) melakukan penelitian dengan hasil secara umum metode *Sharpe* dan *Jensen* menunjukan kinerja historis dari suatu Reksa Dana Saham, berdasarkan ulasan hasil olah data pada bab sebelumnya telah ditunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Saham berfluktuasi mengikuti pergerakan pasar. Di lain pihak, dalam mengelola portofolio, manajer

investasi harus memperhatikan kondisi fundamental pasar serta memprediksi arah pasar kedepannya. Hal tersebut harus dilakukan karena pengelolaan investasi pada dasarnya harus selangkah lebih maju dibandingkan kondisi pasar sehingga dapat memiliki kinerja yang optimal. Dengan metode *Sharpe* dan *Jensen* ini, manajer investasi dapat menggunakan data historis tersebut sebagai salah satu pertimbangan strategi investasi dalam rangka menghadapi prediksi pasar.

2. Pujiarti (2011) melakukan penelitian dengan hasil secara umum metode *Sharpe* dan *Jensen* menunjukan kinerja historis dari suatu Reksa Dana Saham, berdasarkan ulasan hasil olah data pada bab sebelumnya telah ditunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Saham berfluktuasi mengikuti pergerakan pasar. Di lain pihak, dalam mengelola portofolio, manajer investasi harus memperhatikan kondisi fundamental pasar serta memprediksi arah pasar kedepannya. Hal tersebut harus dilakukan karena pengelolaan investasi pada dasarnya harus selangkah lebih maju dibandingkan kondisi pasar sehingga dapat memiliki kinerja yang optimal. Dengan metode *Sharpe* dan *Jensen* ini, manajer investasi dapat menggunakan data historis tersebut sebagai salah satu pertimbangan strategi investasi dalam rangka menghadapi prediksi pasar.
3. Magdalena (2012) dengan penelitiannya memperoleh hasil bahwa terdapat produk-produk Reksa Dana yang memiliki *return* diatas pasar yaitu ISP, Dana Siaga, Dana tetap Likuid, Dana Handal, Dana Tetap II,

dan FlexiGrowth. Reksa Dana yang memiliki kinerja paling baik diantara Reksa Dana yang telah disebutkan diatas menurut 5 metode yang digunakan adalah Reksa Dana Indeks Saham Progresif (ISP).

4. Adi (2014) dalam penelitiannya memperoleh hasil bahwa tidak terdapat satupun Reksa Dana Saham yang mampu konsisten memiliki kinerja positif selama periode penelitian dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, M^2 dan *Information Ratio*. Namun, terdapat 1 Reksa Dana Saham yang memiliki status *outperform* secara konsisten selama tahun 2011, 2012 dan 2013 yaitu Reksa Dana Saham *Cipta Syariah Equity* dari Manajer Investasi *PT Cipta Dana Asset Management*.

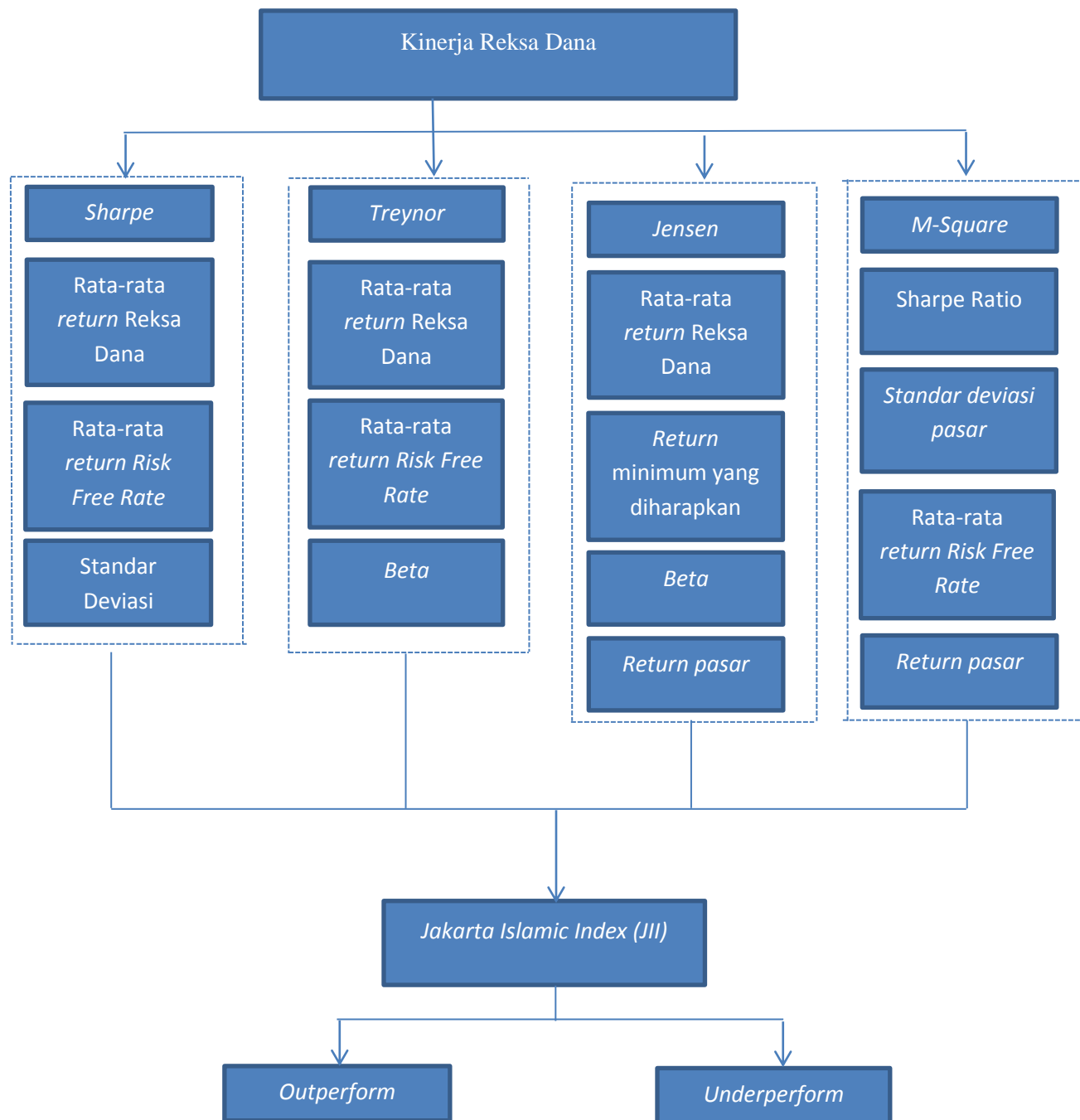
C. Kerangka Berpikir

Kinerja Reksa Dana merupakan hal yang wajib diketahui oleh investor maupun calon investor karena kinerja dapat dijadikan sebagai tolok ukur baik tidaknya suatu Reksa Dana. Untuk itu investor perlu untuk mengetahui informasi dari suatu Reksa Dana agar dapat menentukan keputusan yang tepat. Keputusan tersebut dapat berupa pemilihan investasi beserta perkiraan *return* yang mampu dihasilkan oleh Reksa Dana yang dipilih. Cara yang dapat dilakukan untuk menganalisa kinerja dari Reksa Dana Saham Syariah pada penelitian kali ini adalah dengan melihat jumlah NAB mingguan dari setiap Reksa Dana kemudian dibandingkan dengan JII sebagai *benchmark* dan BI *rate* sebagai suku

bunga bebas risiko (*risk free rate*). Kemudian dilakukan analisis kinerja dengan menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* serta M^2 . Dalam pengukuran risiko yang digunakan adalah standar deviasi dan *beta*. Standar deviasi mencakup dari total variabilitas dari tingkat pengembalian dari suatu sekuritas atau portofolio. Risiko total disimbolkan dengan standar deviasi, sedangkan *beta* merupakan pengukuran dari risiko sistematis, yaitu jenis risiko yang tidak dapat dieliminasi dengan cara diversifikasi.

Setelah diperoleh hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* serta M^2 maka selanjutnya membandingkan kinerja Reksa Dana dengan kinerja *benchmark*. Data yang digunakan yaitu NAB per unit penyertaan dengan *Jakarta Islamic Index* (JII). Apabila kinerja Reksa Dana melebihi kinerja *benchmark* maka dinyatakan sebagai Reksa Dana *outperform*, namun jika kinerja Reksa Dana di bawah kinerja *benchmark* maka akan dinyatakan *underperform*.

D. Paradigma Penelitian



Gambar 1. Paradigma Penelitian

E. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan landasan teori yang telah dikemukakan, maka pada penelitian ini muncul beberapa pertanyaan :

- a) Bagaimana kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2016 berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 ?
- b) Kinerja Reksa Dana Saham Syariah mana saja yang tergolong pada *outperform* ataupun *underperform* terhadap kinerja *benchmark* yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) pada periode Maret 2013-Februari 2016?

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

A. Desain Penelitian

Penelitian ini termasuk penelitian deskriptif kuantitatif. Penelitian deskriptif merupakan penelitian yang bertujuan untuk memperoleh informasi yang selengkap-lengkapnnya dari data yang ada. (Kuncoro, 2007). Sedangkan, Sugiyono (2011) “penelitian deksriptif adalah sebuah penelitian yang bertujuan untuk memberikan atau menjabarkan suatu keadaan atau fenomena yang terjadi saat ini dengan menggunakan prosedur ilmiah untuk menjawab masalah secara aktual”.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif karena menggunakan data angka. Data kuantitatif lebih mudah dimengerti bila dibandingkan dengan jenis data kualitatif.

B. Definisi Operasional Variabel Penelitian

Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. *Return* Reksa Dana

Return Reksa Dana Saham Syariah diperoleh dari nilai NAB per unit untuk masing-masing Reksa Dana Saham Syariah, rumus yang digunakan adalah :

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Dimana :

$\text{Return}_{\text{RD}}$ = rata-rata kinerja Reksa Dana sub-periode tertentu

NAB_t = Nilai Aktiva Bersih / unit akhir bulan ini

NAB_{t-1} = Nilai Aktiva Bersih / unit akhir bulan sebelumnya.

(Pratomo, 2005)

2. Rata-rata *Return* Investasi Bebas Risiko

Pada penelitian ini *BI rate* sebagai *risk free rate*, rumus yang dapat digunakan adalah :

$$R_f = \frac{\text{BI rate}}{n}$$

Dimana :

R_f = *risk free return*

$\sum \text{BI rate}$ = jumlah suku bunga pada periode tertentu

n = jumlah periode perhitungan

(Pratomo, 2005)

3. Tingkat Pengembalian Pasar

Suatu ukuran kemampuan kinerja pasar sebagai pembandingnya, dalam menunjukkan suatu kinerja yang telah dicapai dalam periode tertentu yang diperhitungkan dari nilai *JII*, maka rumus yang digunakan adalah :

$$R_M = \frac{\text{JII}_t - \text{JII}_{t-1}}{\text{JII}_{t-1}}$$

Dimana :

R_M = *Return* pasar saham (JII)

JII_t = *Return* pasar saham (JII) saat ini

JII_{t-1} = *Return* pasar saham (JII) sebelumnya

4. Standar Deviasi

Standar deviasi menunjukkan penyimpangan yang terjadi dari rata – rata kinerja Reksa Dana Saham yang dihasilkan. Rumus yang dapat digunakan adalah :

$$S = \sqrt{\frac{\sum (X - \mu)^2}{n - 1}}$$

Dimana :

S = standar deviasi sampel

\sum = simbol dari operasi penjumlahan

X = nilai *return* yang berada dalam sampel

μ = rata-rata hitung sampel

n = jumlah data

(Suharyadi, 2008)

5. Beta

Dalam pengukuran *beta* yang menggunakan konsep *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). *Beta* diukur dengan regresi premi *return* portofolio sebagai

variabel dependen dan premi keuntungan pasar sebagai variabel independen.

Beta dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Dimana :

β = *Beta* portofolio

σ_{ij} = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

σ_m^2 = Varians pasar

(Pratomo, 2005)

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Reksa Dana Syariah jenis saham yang masih aktif dan terdaftar di OJK pada periode Maret 2013-Februari 2016.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi adalah seluruh data yang menjadi perhatian kita dalam suatu ruang lingkup dan waktu yang kita tentukan (Margono, 2004). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Reksa Dana Saham Syariah yang tercatat masih aktif di OJK pada periode Maret 2013-Februari 2016.

2. Sampel

Sampel adalah sebagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi (Sugiyono, 2001 ;56). Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *non-probability sampling* dengan *purposive sampling-judgement* sampling yaitu pengambilan sampel yang menyesuaikan diri dengan kriteria tertentu. Teknik ini bertujuan untuk mendapatkan sampel yang sesuai dengan kebutuhan penelitian. Kriteria sampel yang ditetapkan pada penelitian ini, antara lain :

1. Sampel yang diambil merupakan Reksa Dana jenis saham syariah
2. Sampel yang diambil merupakan produk dari perusahaan Reksa Dana Saham Syariah yang tercatat masih aktif pada periode Maret 2013-Februari 2016, serta terdaftar di OJK.

E. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder, sedangkan metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Menurut Sugiyono (2011) metode dokumentasi adalah catatan peristiwa yang sudah berlalu. Dokumen bisa berbentuk tulisan dan gambar.

Pengumpulan data dilakukan melalui :

1. Website www.ojk.go.id untuk mendapatkan sampel dan teori-teori yang mendukung penelitian ini

2. Website www.bi.go.id untuk mendapatkan informasi tentang *BI rate* selama periode Maret 2013-Februari 2016
3. Website www.kontan.co.id untuk mendapatkan Data Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana yang akan diambil sebagai sampel penulisan.
4. Website www.finance.yahoo.com untuk mendapatkan data JII mingguan mulai Maret 2013-Februari 2016.

F. Teknik Analisis Data

Data yang diperoleh pada penelitian ini dianalisa secara deskriptif kuantitatif. Data yang diperoleh dikumpulkan kemudian diolah dengan rumus-rumus yang sesuai pada definisi operasional variabel. Untuk mempermudah pengolahan data menggunakan program *Microsoft excel*.

Langkah-langkah yang dilakukan adalah :

1. Mengumpulkan data yang berkaitan dengan kinerja Reksa Dana Saham Syariah, besarnya indeks JII untuk *return* pasar (*benchmark*) dan *BI rate* selama periode pengukuran.
2. Menghitung *return* rata-rata masing-masing Reksa Dana Saham Syariah dan *return* rata-rata *benchmark* yaitu JII.
3. Menghitung *risk free* dengan menggunakan *BI rate*.
4. Menghitung risiko, terdapat dua risiko yang dijadikan acuan pada penelitian ini, yaitu standar deviasi (σ) dan *Beta* (β)
5. Melakukan analisis kinerja Reksa Dana dengan :

a. Metode *Sharpe*

Sharpe (1966) menghubungkan antara besarnya reward dan besarnya risiko. Perbandingan antara reward dan risiko diberi nama *reward-to-variability ratio* (R/V). Selanjutnya *Sharpe* menyatakan “*the larger the ratio, the better the performance*”, dengan formula sebagai berikut :

$$S_p = \frac{(R_p - R_f)}{SD_p}$$

Dimana :

S_p = nilai kinerja yang dihasilkan menurut metode *Sharpe*

R_p = *average annual return* portofolio, *capital gain* dikurangi

biaya jual / beli dan biaya administrasi *mutual funds* (, 1966)

R_f = *Risk free* tahunan

SD_p = standar deviasi *return* portofolio sebagai tolak ukur risiko

(Halim, 2005)

b. Metode *Treynor*

Asumsi yang diperhatikan dalam metode indeks *Treynor* adalah bahwa hasilnya memberikan evaluasi pada satu periode, karena tingkat pengembalian portofolio dan risiko membutuhkan periode yang panjang. Bila periode yang dipergunakan cukup pendek maka risiko yang dihitung dengan *beta* memberikan hasil yang tidak wajar dan tidak representative. Di samping itu asumsi normalitas

dari tingkat pengembalian perlu juga diperhatikan. Berikut formulanya :

$$T_p = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p}$$

Dimana :

T_p = nilai kinerja yang dihasilkan menurut metode *Treynor*

R_p = *return* portofolio atau tingkat pengembalian pasar

R_f = *risk free* tahunan

β_p = risiko pasar dari portofolio atau risiko sistematis portofolio

(Halim, 2005)

c. Metode *Jensen*

Metode *Jensen* menilai kinerja manajer investasi berdasarkan atas seberapa besar manajer investasi tersebut mampu memberikan kinerja diatas kinerja pasar sesuai dengan risiko yang dimilikinya.

Berikut formula yang dikemukakan *Jensen* :

$$J_p = (R_p - R_f) - (R_m - R_f)\beta_p$$

Dimana :

J_p = Nilai perpotongan *Jensen*

R_p = *Return* Reksa Dana atau *return* pasar

R_f = *Return* investasi bebas risiko

$R_m = \text{Return pasar (JII)}$

$\beta_p = \text{risiko pasar dari portofolio atau risiko sistematis portofolio}$

(Halim, 2005)

d. Metode M^2

M-square measure, merupakan perluasan dari metode *Sharpe ratio*, *M-square measure* diperoleh dari menghitung *Sharpe ratio*. Kemudian, mengalikan hasil perhitungan *Sharpe ratio* dengan standar deviasi pasar (standar deviasi yang dihitung melalui *return* pasar). Perhitungan standar deviasi diperoleh dari menggunakan fungsi rumus *Excel* ($=\text{stdev}(\dots)$); $\text{stdev}(\text{return pasar})$. Hasil yang diperoleh tersebut, ditambah dengan *return* bebas risiko (*BI rate*). Kinerja portofolio akan dibandingkan secara langsung dengan kinerja *return* pasar.

Penilaian jika $M^2 / M\text{-square measure}$ Reksa Dana positif atau lebih besar dari $M^2 / M\text{-square measure}$ pasar (selalu nol) maka kinerja Reksa Dana baik (Hartono, 2010). Metode *M-square measure* merupakan perluasan dari metode *Sharpe*, maka formulanya :

$$M^2 = \left(\left(\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \times \sigma_m \right) + R_f \right) - R_m$$

Dimana :

M^2 = nilai kinerja yang dihasilkan

R_p = *return* rata-rata Reksa Dana

R_f = *return* rata-rata investasi bebas risiko

σ_p = Standar deviasi pasar

R_m = *return* rata-rata pasar

(Magdalena, 2012)

6. Langkah terakhir adalah membandingkan hasil kinerja masing-masing Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *benchmark* yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) agar dapat diketahui Reksa Dana mana saja yang mampu *Outperform* dan *Underperform*.

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data

1. Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder dan dikumpulkan dengan teknik dokumentasi. Data diambil melalui berbagai situs internet penyedia data yang berkaitan dengan Reksa Dana Saham Syariah, yaitu :

- a. Website www.kontan.co.id untuk mendapatkan data Nilai Aktiva Bersih mingguan mulai tanggal 8 Maret 2013 sampai 26 Februari 2016.
- b. Website www.bi.go.id untuk mendapatkan data BI *rate* selama tanggal 7 Maret 2013 sampai 28 Februari 2016.
- c. Website www.finance.yahoo.com untuk mendapatkan data JII mingguan dari tanggal 8 Maret 2013 sampai 26 Februari 2016.

2. Seleksi Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Reksa Dana Saham Syariah yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Terdapat 28 Reksa Dana Saham Syariah yang aktif hingga tanggal 26 Februari 2016.

Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel dan diperoleh 11 Reksa Dana Saham Syariah dari 11 manajer investasi yang aktif selama periode penelitian yaitu pada tanggal

8 Maret 2013 sampai 26 Februari 2016. Menghasilkan sampel sebagai berikut :

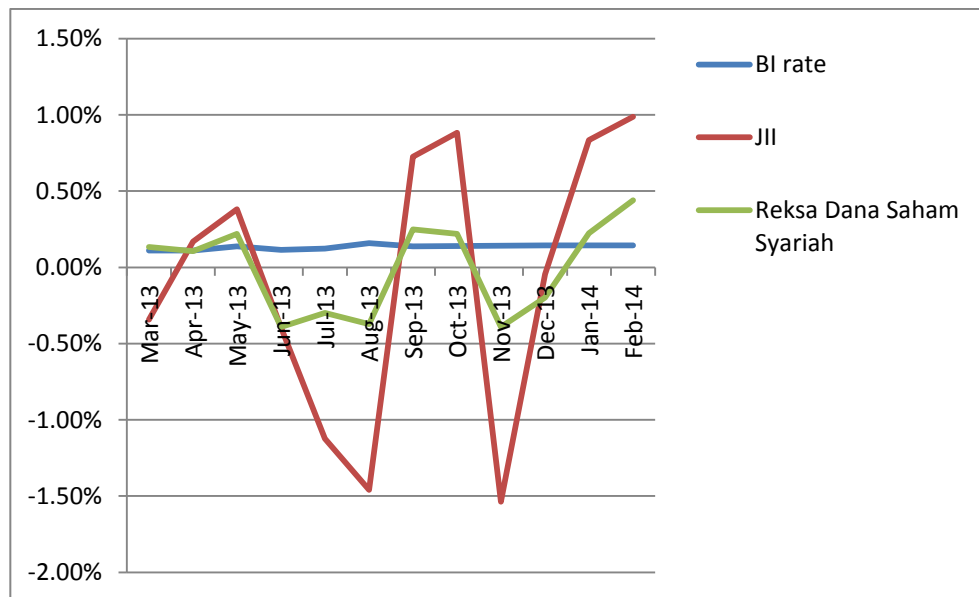
Tabel 1. Sampel Penelitian Reksa Dana Saham Syariah

NO	Manajer Investasi	Nama Produk Reksa Dana Saham
1	PT. PANIN ASSET MANAGEMENT	Panin Dana Syariah Saham
2	PT. BATAVIA PROSPERINDO ASET MANAJEMEN	Batavia Dana Saham Syariah
3	PT. CIMB PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT	CIMB Islamic Equity Growth Syariah
4	PT. CIPTADANA ASSET MANAGEMENT	Cipta Syariah Equity
5	PT. LAUTANDHANA INVESTMENT MANAGEMENT	Lautandhana Saham Syariah
6	PT. MNC ASSET MANAGEMENT	MNC Dana Syariah Ekuitas
7	PT. MANULIFE ASET MANAJEMEN INDONESIA	Manulife Syariah Sektoral Amanah
8	PT. PNM INVESTMENT MANAGEMENT	PNM Ekuitas Syariah
9	PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN	SAM Sharia Equity Fund
10	PT. TRIMEGAH ASSET MANAGEMENT	TRIM Syariah Saham
11	PT. MANDIRI MANAGEMENT INVESTASI	Mandiri Investa Atraktif Syariah

Sumber : Lampiran 1 halaman 103

3. Hasil Deskripsi Data Selama Periode Penelitian

Penelitian ini menggunakan data NAB penutupan pada hari Jumat setiap minggunya dari Reksa Dana Saham Syariah, JII, dan BI *rate* yang dimulai dari tanggal 8 Maret 2013 sampai dengan 26 Februari 2016 sebagai data mentah. Kemudian data tersebut diolah dan dijelaskan secara deskriptif sehingga dapat menghasilkan informasi yang bermanfaat bagi para pelaku investasi khususnya investor Reksa Dana Saham Syariah. Berikut hasil deskripsi data selama periode penelitian :



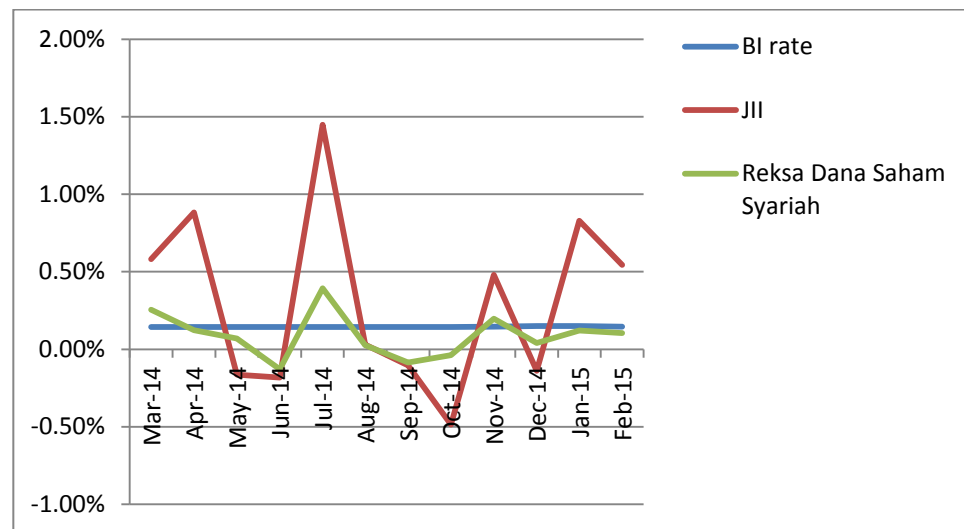
Sumber : Lampiran 2.7, 5.1 dan 6 halaman 112, 127 dan 130

Grafik 1. Kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah, JII dan BI *rate* pada periode Maret 2013-Februari 2014

Berdasarkan grafik 1 terlihat bahwa pada bulan Maret hingga awal bulan April rata-rata kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah hampir

sejajar dengan kinerja *BI rate*. Sedangkan pada pertengahan bulan April hingga akhir bulan Mei, kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah dan JII berada di atas kinerja *BI rate*. Pada awal bulan Juni hingga akhir bulan Agustus kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah dan kinerja JII berada di bawah kinerja *BI rate*. Pada awal bulan September hingga akhir bulan Oktober kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah dan kinerja JII berada di atas *BI rate*. Selama awal bulan November hingga pertengahan bulan Desember kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah kembali berada di bawah kinerja *BI rate*. Mulai pertengahan bulan Desember hingga Februari rata-rata kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah dan kinerja JII mulai menunjukkan kinerja yang positif dan mampu berada di atas kinerja *BI rate*. Secara garis besar pada periode Maret 2013-Februari 2014 rata-rata kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah masih mengalami ketidakstabilan kinerja sehingga belum mampu stabil mengungguli kinerja *BI rate* dan kinerja JII.

Hal ini menunjukkan bahwa Reksa Dana Saham Syariah belum layak dijadikan tempat investasi yang menguntungkan. Namun, meskipun kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah mampu berada di atas kinerja *BI rate*, investasi Reksa Dana Saham Syariah masih perlu dipertimbangkan.

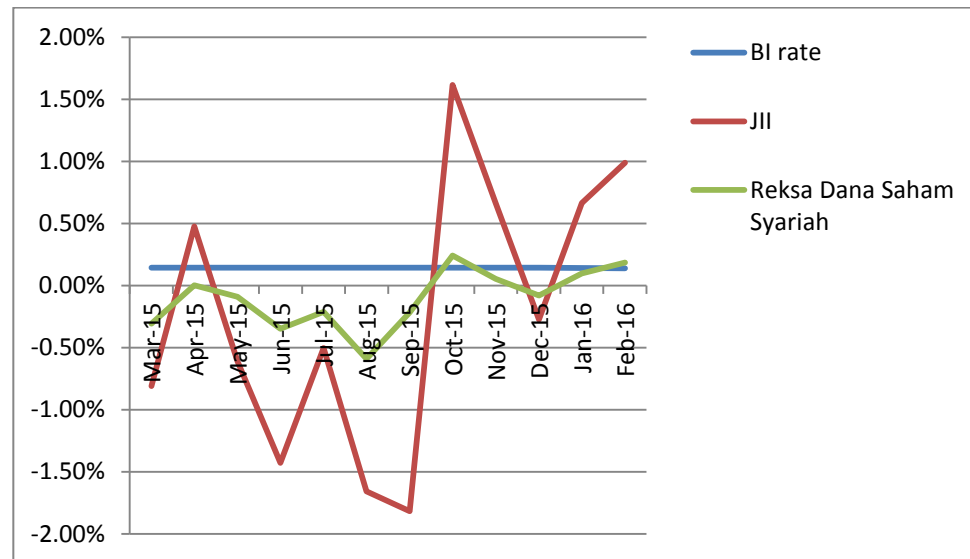


Sumber : Lampiran 3.7, 5.2 dan 6 halaman 119, 128 dan 130.

Grafik 2. Kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah, JII dan BI *rate* pada periode Maret 2014-Februari 2015

Berdasarkan grafik 2 dapat dilihat bahwa mulai awal bulan Maret tahun 2014 hingga pertengahan bulan Juni kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan penurunan kinerja dan berada di bawah kinerja BI *rate*. Pada pertengahan bulan Juni hingga pertengahan bulan Juli kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah mengalami kenaikan hingga berada di atas kinerja BI *rate*. Pada pertengahan bulan Juli hingga pertengahan bulan Oktober rata-rata kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah mengalami penurunan kinerja kembali dan dibawah kinerja BI *rate* yang juga diikuti oleh penurunan kinerja JII. Sedangkan pada pertengahan bulan Oktober hingga Februari rata-rata kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah mengalami ketidakstabilan kinerja dan sebagian besar berada di bawah kinerja BI *rate* positif dan berada di atas

kinerja *BI rate*. Namun pada awal bulan Juni mengalami penurunan dan berada di bawah *BI rate* dan kinerja JII. Hal ini menunjukkan bahwa Reksa Dana Saham Syariah belum layak dijadikan tempat investasi yang menguntungkan.



Sumber : Lampiran 4.7, 5.3 dan 6 halaman 126, 129 dan 130.

Grafik 3. Kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *BI rate* pada periode Maret 2015-Februari 2016

Berdasarkan grafik 3 dapat dilihat bahwa kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah pada awal Bulan Maret hingga pertengahan bulan Agustus berada di bawah kinerja *BI rate* namun sebagian besar kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah mampu berada di atas kinerja JII. Pada pertengahan bulan Agustus hingga pertengahan bulan September rata-rata kinerja 11 Reksa Dana Saham Syariah mengalami kenaikan hingga mampu berada di atas kinerja *BI rate*. Pada awal bulan November hingga bulan Februari kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah

mengalami ketidakstabilan kinerja dan belum mampu mengungguli kinerja BI *rate* dan kinerja JII. Secara garis besar kinerja rata-rata Reksa Dana Saham Syariah berada di atas kinerja JII. Namun kinerja rata-rata Reksa Dana Saham Syariah sebagian besar berada di bawah kinerja BI *rate*. Hal ini menunjukkan Reksa Dana Saham Syariah belum layak dijadikan tempat investasi yang menguntungkan karena secara garis besar berada di bawah kinerja BI *rate*. Namun, meskipun kinerja rata-rata 11 Reksa Dana Saham Syariah mampu berada di atas kinerja BI *rate*, investasi Reksa Dana Saham Syariah masih perlu dipertimbangkan

B. Hasil Penelitian

1. Hasil Rata-rata *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah

Langkah pertama sebelum menghitung rata-rata *return* adalah menghitung *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah terlebih dahulu. *Return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah dapat diperoleh melalui Nilai Aktiva Bersih per unit penyertaan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Dimana :

R_{RD} = *Return* bulanan Reksa Dana

NAB_t = NAB Reksa Dana ke t

NAB_{t-1} = NAB Reksa Dana ke $t-1$

Sumber: Tandelilin (2001)

Berikut adalah contoh perhitungan *return* mingguan Reksa Dana Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* pada tanggal 15 Maret 2013.

$$\begin{aligned}\text{Panin Dana Syariah Saham} &= \frac{1153,78 - 1169,28}{1169,28} \\ &= -0,013256\end{aligned}$$

Perhitungan *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah yang lain dihitung menggunakan rumus yang sama. Data *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 2, 3, 4 halaman 104-124.

Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah, rata-rata *return* dapat diperoleh dengan cara membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\bar{R}_d = \frac{\sum R_d}{n}$$

Dimana :

\bar{R}_d = rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah

$\sum R_d$ = jumlah *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah suatu periode

n = jumlah periode perhitungan

Sumber : Tandelilin (2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* pada tanggal 15 Maret 2013.

$$\begin{aligned}\bar{R}_d &= \frac{\sum \text{Return mingguan pada tanggal 8 Maret 2013} - \text{28 Februari 2014}}{51 \text{ minggu}} \\ &= \frac{-0,182812}{51} \\ &= -0,003585\end{aligned}$$

Perhitungan rata-rata *return* Reksa Dana Saham yang lain pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata *return* Reksa Dana Saham Syariah selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 6 halaman 128.

2. Hasil Rata-rata *Return* Mingguan *Benchmark* (JII)

Return mingguan *benchmark* yang digunakan pada penelitian ini adalah JII. Langkah pertama sebelum menghitung rata-rata *return benchmark* adalah menghitung *return* mingguan *benchmark* terlebih dahulu. *Return* mingguan *benchmark* dapat diperoleh melalui JII. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

R_m = *Return* mingguan pasar (JII)

JII_t = JII periode pengukuran

JII_{t-1} = JII sebelum periode pengukuran

Berikut adalah contoh perhitungan *return* mingguan JII pada 8 Maret 2013.

$$\begin{aligned} R_m &= \frac{648,640015 - 668,460022}{668,460022} \\ &= -0,02965025 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* mingguan JII dihitung menggunakan rumus yang sama. Data hasil *return* mingguan JII selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 2.7 halaman 110 (periode Maret 2013-Februari 2014), lampiran 3.7 halaman 117 (periode Maret 2014-Februari 2015) dan lampiran 4.7 halaman 124 (periode Maret 2015-Februari 2016).

Langkah kedua adalah menghitung rata-rata *return* JII, rata-rata *return* dapat diperoleh dengan cara membagi jumlah akumulasi *return* selama periode pengamatan dengan jumlah periode pengamatan. Rumus yang digunakan adalah sebagai berikut :

$$\bar{R}_m = \frac{\sum R_m}{n}$$

Dimana :

\bar{R}_m = rata-rata *return* mingguan *benchmark* (JII)

$\sum R_m$ = jumlah *return* mingguan *benchmark* pada periode tertentu

n = jumlah periode perhitungan

Sumber : Tandelilin (2001)

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* mingguan *benchmark* (JII) pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$R_m = \frac{\sum \text{Return mingguan tanggal 8 Maret 2013 – 28 Februari 2014}}{51 \text{ minggu}}$$

$$= \frac{-0,036806}{51}$$

$$= -0,000722$$

Perhitungan rata-rata *return benchmark* (JII) pada periode Maret 2014-Februari 2015 dan periode Maret 2015-Februari 2016 menggunakan rumus yang sama. Data rata-rata *return benchmark* (JII) selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 9 halaman 128.

3. Hasil Rata-rata Mingguan Investasi Bebas Risiko

Perhitungan rata-rata *return* mingguan investasi bebas risiko diperoleh menggunakan *return* rata-rata mingguan BI *rate* dengan perhitungan sebagai berikut :

a. Menghitung *return* per minggu BI *rate*

Langkah pertama sebelum menghitung *return* mingguan adalah menghitung *return* harian BI *rate* dengan rumus sebagai berikut :

$$R_f = \frac{\text{BI rate}}{n}$$

Dimana :

R_f = *Return* harian BI *rate*

BI *rate* = BI *rate* pada periode tertentu

n = Jumlah periode

Sumber : Pratomo (2005)

Kemudian dari hasil *return* harian dikalikan 7 hari untuk mengetahui *return* mingguannya.

Berikut adalah contoh perhitungan *return* per minggu BI *rate* :
pada tanggal 8 Maret 2013.

$$R_{f \text{ harian}} = \frac{0,0575}{365 \text{ hari}}$$

$$= 0,00015$$

$$R_{f \text{ mingguan}} = 0,000154753 \times 7 \text{ hari}$$

$$= 0,00110$$

Dari hasil tersebut maka diketahui bahwa *return* mingguan BI *rate* pada tanggal 8 Maret 2013 adalah 0,00110.

Perhitungan BI *rate* mingguan lainnya menggunakan rumus yang sama. Data *return* BI *rate* mingguan selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 125.

b. Menghitung Rata-rata *Return* mingguan investasi bebas risiko

Setelah diketahui *return* BI *rate* masing-masing per minggunya maka untuk menghitung rata-rata *return* mingguan investasi bebas risiko menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\bar{R}_f = \frac{\sum R_f \text{Mingguan}}{n}$$

Dimana :

\bar{R}_f = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

$R_f \text{Mingguan}$ = *Return* mingguan investasi bebas risiko

n = Jumlah periode

Berikut adalah contoh perhitungan rata-rata *return* investasi bebas risiko pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned} R_f &= \frac{\sum R_f \text{tanggal 8 Maret 2013} - 28 \text{ Februari 2014}}{52} \\ &= \frac{0,06716}{52} \\ &= 0,00129 \end{aligned}$$

Perhitungan *return* rata-rata investasi bebas risiko pada periode Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 menggunakan rumus perhitungan yang sama. Data *return* investasi bebas risiko selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 5 halaman 125.

4. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*

Langkah pertama sebelum menghitung kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan metode *sharpe* adalah menghitung standar deviasi. Standar deviasi dapat dihitung menggunakan program Microsoft excel dengan formula (-STDEV) atau dengan rumus sebagai berikut :

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (x - \mu)^2}{n - 1}}$$

Dimana :

σ = Standar deviasi

x = Nilai data yang berada dalam sampel

μ = Rata-rata hitung

n = Jumlah data

Sumber : Tandelilin (2001)

Data perhitungan standar deviasi selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 10 halaman 147.

Setelah diketahui standar deviasi masing-masing Reksa Dana Saham Syariah maka perhitungan *Sharpe* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut :

$$\hat{S}_{RD} = \frac{\bar{R}_p - \bar{RF}}{\sigma_p}$$

Dimana :

\hat{S}_{RD} = Hasil kinerja menggunakan metode *Sharpe*

\bar{R}_p = Rata-rata *return* mingguan portofolio

\bar{RF} = Rata-rata tingkat *return* bebas risiko

σ_p = Standar deviasi dari *return* harian portofolio

Sumber : Tandelilin (2001)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* menggunakan metode *Sharpe* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned}\hat{S} \text{ Panin Dana Syariah Saham} &= \frac{-0,00358 - 0,00129}{0,03604} \\ &= -0,13529\end{aligned}$$

Dari hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dengan metode *Sharpe* diperoleh nilai *Sharpe* sebesar -0,13529. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang berarti kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana syariah saham berada dibawah kinerja investasi

bebas risiko. Semakin besar nilai *Sharpe* maka semakin baik pula kinerja portofolio suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* diatas risiko individual yang ditanggungnya.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang lain pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja *Sharpe* Reksa Dana Saham Syariah selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12 halaman 151.

5. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor*

Langkah pertama sebelum menghitung kinerja dengan metode *Treynor* adalah menghitung nilai *beta* (β) masing-masing Reksa Dana Saham Syariah. *Beta* (β) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Dimana :

(β) = Beta portofolio

σ_{ij} = Kovarians antara *return* pasar dan *return* portofolio

σ_m^2 = Varians pasar

Sumber : Pratomo (2005)

Berikut adalah contoh perhitungan beta (β) Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan proxy JII pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned}\beta \text{ Panin Dana Syariah Saham} &= \frac{0,00093}{0,00110} \\ &= 0,85147\end{aligned}$$

Beta (β) Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* diperoleh nilai sebesar 0,85147. Hasil tersebut berarti bahwa ketika *benchmark* bergerak 1% maka Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham bergerak naik 0,85147%.

Perhitungan nilai beta (β) Reksa Dana Saham Syariah dengan *proxy* JII lainnya pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 dihitung dengan rumus yang sama. Data perhitungan *beta* (β) selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 11 halaman 148.

Setelah diketahui nilai *beta* (β) masing-masing Reksa Dana Saham Syariah maka perhitungan *Treynor* dapat dicari dengan rumus sebagai berikut :

$$\hat{T}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_F}{\beta_p}$$

Dimana :

\hat{T}_p = Nilai kinerja yang dihasilkan menurut metode *Treynor*

\bar{R}_p = Rata-rata *return* mingguan portofolio

\bar{R}_F = Rata-rata *return* investasi bebas risiko

β_p = Beta portofolio

Sumber : Halim (2005)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan *proxy* JII menggunakan metode *Treynor* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned}\hat{T}_{\text{Panin Dana Syariah Saham}} &= \frac{-0,00358 - 0,00129}{0,85147} \\ &= -0,00572\end{aligned}$$

Dari hasil diatas maka diketahui kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan metode *Treynor* adalah sebesar -0,00572. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan adalah negatif yang

berarti kinerja Reksa Dana Saham Syariah berada dibawah kinerja investasi bebas risiko. Semakin besar nilai *Treynor* maka semakin baik kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* yang tinggi di atas risiko sistematis yang ditanggungnya.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah lainnya pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 dengan metode *Treynor* dihitung dengan cara yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *Treynor* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13 halaman 154.

6. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Jensen*

Perhitungan metode *Jensen* sama dengan metode *Treynor* yaitu menghitung *beta* (β) terlebih dahulu. Setelah *beta* (β) diketahui maka untuk menghitung nilai *Jensen* menggunakan rumus sebagai berikut :

$$\alpha = (\bar{R}_D - \bar{R}_F) - \beta(\bar{R}_r - \bar{R}_F)$$

Dimana :

α = Nilai perpotongan *Jensen*

\bar{R}_D = Rata-rata *return* Reksa Dana

\bar{R}_r = Rata-rata *return* pasar (JII)

\bar{R}_F = *Return* investsai bebas risiko

β = risiko pasar

Sumber : Halim (2005)

Berikut adalah contoh perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan metode *Jensen* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned}\alpha \text{ Panin Dana Syariah Saham} &= (-0,00358 - 0,00129) - 0,85147 (- \\ &\quad 0,00072 - 0,00129) \\ &= -0,00316\end{aligned}$$

Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* adalah -0,00316. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *actual return* yang dihasilkan lebih rendah dari *return* yang diharapkan. Semakin besar nilai *Jensen* yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *actual return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah lainnya pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 dengan metode *Jensen* dihitung dengan cara yang

sama. Data perhitungan kinerja dengan metode *Jensen* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14 halaman 157.

7. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham dengan metode M^2

M-square merupakan perluasan dari metode *Sharpe*. Nilai *Sharpe* yang kemudian akan dikalikan dengan standar deviasi pasar agar tingkat risiko portofolionya sama dengan tingkat risiko pasar. Rumus perhitungan metode *M-square* adalah sebagai berikut :

$$M^2 = \left(\left(\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \times \sigma_m \right) + R_f \right) - R_m$$

M^2 = *M-Square*

R_p = *Return* rata-rata Reksa Dana

R_f = *Return* rata-rata bebas risiko

σ_p = Standar deviasi Reksa Dana

σ_m = Standar deviasi pasar

R_m = *Return* pasar

Sumber : Magdalena (2012)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan menggunakan metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014.

M^2 Panin Dana Syariah Saham

$$= \left(\left(\frac{-0,00358 - 0,00129}{0,03604} \times 0,03320 \right) + 0,00129 \right) - (-0,000722)$$

$$= -0,00248$$

Hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manajer investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* dengan menggunakan metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014 adalah sebesar -0,00248. Hasil tersebut menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana berada di atas kinerja pasar (*outperform*). Hal ini berarti bahwa *return* yang dihasilkan Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham lebih besar dari *return* pasar (JII) yang dijadikan *benchmark*.

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode M^2 perusahaan lainnya pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 menggunakan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja dengan metode M^2 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15 halaman 160.

8. Hasil Perhitungan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark*

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret

2015-Februari 2016 sama dengan perhitungan *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark*. Perhitungan kinerja menggunakan data NAB mingguan akhir periode pada suatu tahun tertentu dan data NAB mingguan pada awal tahun yang bersangkutan. Rumus perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah adalah sebagai berikut :

$$Return_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

R_{RD} = *Return* mingguan Reksa Dana

NAB_t = Nilai Aktiva Bersih/unit akhir bulan ini

NAB_{t-1} = Nilai Aktiva Bersih/unit akhir bulan sebelumnya

Sumber : Tandelilin (2001)

Berikut contoh perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham dari manaher investasi *PT. PANIN ASSET MANAGEMENT* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned} R \text{ Panin Dana Syariah Saham} &= \frac{1100,66 - 1169,28}{1169,28} \\ &= -0,0587 \end{aligned}$$

Berikut contoh perhitungan kinerja *Benchmark* (JII) pada periode Maret 2013-Februari 2014.

$$\begin{aligned} R \text{ Benchmark} &= \frac{626,86 - 668,46}{668,46} \\ &= -0,0622 \end{aligned}$$

Hasil perhitungan diatas menunjukan bahwa *return* Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham lebih kecil daripada *return* pasar (*benchmark*). Hal ini menunjukkan bahwa kinerja Reksa Dana Saham Syariah Panin Dana Syariah Saham pada periode Maret 2013-Februari 2014 berada di bawah kinerja pasar (*underperform*).

Perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah lainnya dan kinerja *benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016 menggunakan rumus yang sama. Data perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark* selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17 halaman 166.

C. Pembahasan

1. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*

a. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013 Februari 2014 dengan Metode *Sharpe*

Tabel 2. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe* periode Maret 2013-Februari 2014

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12.1 halaman 151

Tabel 3. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2013-Februari 2014 Metode *Sharpe*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
3 Reksa Dana Saham Syariah	8 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12.1 halaman 151

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 menggunakan metode *Sharpe*, tidak ada Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif dan 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja negatif. Sedangkan perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* terdapat 3 Reksa Dana Saham Syariah yang *Outperform* dan 8 Reksa Dana Saham Syariah mengalami *Underperform*. Berikut urutan 3 kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

Tabel 4. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan metode *Sharpe*.

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Sharpe</i>	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	-0.01186	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	-0.04420	<i>Outperform</i>
3	TRIM Syariah Saham	-0.06088	<i>Outperform</i>

Sumber : Lampiran 12.1 halaman 151

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SAM Sharia Equity Fund dengan nilai *Sharpe* sebesar -0,01186. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas

risiko individual yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Sharpe* pada periode Maret 2013-Februari 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12.1 halaman 151.

b. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 Menggunakan Metode *Sharpe*

Tabel 5. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe* periode Maret 2014-Februari 2015

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12.2 halaman 152

Tabel 6. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2014-Februari 2015 Metode *Sharpe*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
2 Reksa Dana Saham Syariah	9 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12.2 halaman 152

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 menggunakan metode *Sharpe*, 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif dan tidak ada Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja negatif. Sedangkan perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* terdapat 2 Reksa Dana Saham Syariah yang *Outperform* dan 9 Reksa Dana Saham Syariah mengalami *Underperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada periode Maret 2014-Februari 2015.

Tabel 7. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan metode *Sharpe*.

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Sharpe</i>	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.22077	<i>Outperform</i>
2	TRIM Syariah Saham	0.14581	<i>Outperform</i>
3	PNM Ekuitas Syariah	0.13412	<i>Underperform</i>

Sumber : Lampiran 12.2 halaman 152

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah *SAM Sharia Equity Fund* dengan nilai *Sharpe* sebesar 0,22077. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* tinggi atas risiko individual yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Sharpe* pada periode Maret 2014-Februari 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12.2 halaman 152.

c. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 Menggunakan Metode *Sharpe*

Tabel 8. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe* periode Maret 2015-Februari 2016

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12.3 halaman 153

Tabel 9. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2015-Februari 2016 Metode *Sharpe*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
1 Reksa Dana Saham Syariah	10 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12.3 halaman 153

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 menggunakan metode *Sharpe*, seluruh Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja yang negatif. Namun pada perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* terdapat 1 Reksa Dana Saham Syariah yang *Outperform* dan 10 Reksa Dana Saham Syariah mengalami *Underperform*. Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Sharpe* pada periode Maret 2015-Februari 2016.

Tabel 10. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan metode *Sharpe*.

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Sharpe</i>	Status
1	Cipta Syariah Equity	-0.13116	<i>Outperform</i>
2	Manulife Syariah Amanah	-0.14486	<i>Underperform</i>
3	Trim Syariah Saham	-0.15111	<i>Underperform</i>

Sumber : Lampiran 12.3 halaman 153

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Cipta Syariah Equity dengan nilai *Sharpe* sebesar -0,13116. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko individual yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Sharpe* pada periode Maret 2015-Februari 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 12.3 halaman 153.

2. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor*

a. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan Metode *Treynor*

Tabel 11. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor* periode Maret 2013-Februari 2014

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 13.1 halaman 154

Tabel 12. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2013-Februari 2014 Metode *Treynor*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 13.1 halaman 154

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 menggunakan metode *Treynor*, tidak ada Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan

kinerja positif. Namun pada perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja *Outperform*. Hal ini menunjukkan bahwa Reksa Dana Saham Syariah masih layak menjadi pilihan investasi walaupun hasil dalam perhitungan dengan metode *Treynor* menunjukkan hasil yang negatif.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Treynor* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

Tabel 13. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan metode *Treynor*.

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Treynor</i>	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	-0.00046	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	-0.00205	<i>Outperform</i>
3	Manulife Syariah Amanah Sektor	-0.00240	<i>Outperform</i>

Sumber : Lampiran 13.1 halaman 154

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SAM Sharia Equity Fund, dengan nilai *Treynor* sebesar -0,00046. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematis yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Treynor* periode

Maret 2013-Februari 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13.1 halaman 154.

b. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan Metode *Treynor*

Tabel 14. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor* periode Maret 2014-Februari 2015

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 13.2 halaman 155

Tabel 15. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2014-Februari 2015 Metode *Treynor*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 13.2 halaman 155

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 menggunakan metode *Treynor*, 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja yang positif.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Treynor* pada periode Maret 2014-Februari 2015.

Tabel 16. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan metode *Treynor*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Treynor</i>	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.00698	<i>Underperform</i>
2	TRIM Syariah Saham	0.00314	<i>Underperform</i>
3	CIMB Islamic Equity Growth	0.00297	<i>Underperform</i>

Sumber : Lampiran 13.2 halaman 155

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Panin Dana Syariah Saham dengan nilai *Treynor* sebesar 0,00152. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematis yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Treynor* pada periode Maret 2014-Februari 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13.2 halaman 155.

c.Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan metode *Treynor*

Tabel 17. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor* periode Maret 2015-Februari 2016

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 13.3 halaman 156

Tabel 18. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2015-Februari 2016 Metode *Treynor*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 13.3 halaman 156

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 menggunakan metode *Treynor*, tidak ada Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif. Namun berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah terhadap kinerja *Benchmark* 11 Reksa Dana Saham Syariah berkinerja *Outperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Treynor* pada periode Maret 2015-Februari 2016.

Tabel 19. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan metode *Treynor*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Treynor</i>	Status
1	Cipta Syariah Equity	-0.00431	<i>Outperform</i>
2	TRIM Syariah Saham	-0.00498	<i>Outperform</i>
3	Mandiri Investasi Atraktif Syariah	-0.00505	<i>Outperform</i>

Sumber : lampiran 13.3 halaman 156

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Cipta Syariah Equity dengan nilai *Treynor* -0,00431. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu

Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *return* yang tinggi atas risiko sistematis yang ditanggungnya. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Treynor* pada periode Maret 2015-Februari 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 13.3 halaman 156.

3. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Jensen*

a. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013

Februari 2014 dengan Metode *Jensen*

Tabel 20. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Jensen* periode Maret 2013-Februari 2014

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
1 Reksa Dana Saham Syariah	10 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14.1 halaman 157

Tabel 21. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2013-Februari 2014 Metode *Jensen*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14.1 halaman 157

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 menggunakan metode *Jensen*, terdapat 1 Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif, dan 10 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja negatif. Sedangkan berdasarkan perbandingan kinerja Reksa Dana

Saham Syariah terhadap kinerja *benchmark* periode Maret 2013-Februari 2014 menggunakan metode *Jensen* terdapat 11 Reksa Dana Saham Syariah yang berkinerja *outperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Jensen* pada periode Maret 2013-Februari 2014.

Tabel 22. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan metode *Jensen*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Jensen</i>	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.00126	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	-0.00002	<i>Outperform</i>
3	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00241	<i>Outperform</i>

Sumber : lampiran 14.1 halaman 157

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SAM Sharia Equity Fund dengan nilai *Jensen* sebesar 0,00126. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan actual *return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Jensen* pada periode Maret 2013-Februari 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14.1 halaman 157.

b. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 menggunakan Metode *Jensen*

Tabel 23. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Jensen* periode Maret 2014-Februari 2015

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14.2 halaman 158

Tabel 24. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2014-Februari 2015 Metode *Jensen*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14.2 halaman 158

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 menggunakan metode *Jensen*, 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif. Sedangkan berdasarkan hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah terhadap kinerja *benchmark* tidak ada Reksa Dana Saham Syariah yang menghasilkan kinerja *Outperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Jensen* pada periode Maret 2014-Februari 2015.

Tabel 25. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan metode *Jensen*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Jensen</i>	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.00403	<i>Underperform</i>
2	TRIM Syariah Saham	0.00148	<i>Underperform</i>
3	CIMB Islamic Equity Growth	0.00129	<i>Underperform</i>

Sumber : lampiran 14.2 halaman 158

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Panin Dana Syariah Saham dengan nilai *Jensen* sebesar 0,00007. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan actual *return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Jensen* pada periode Maret 2014-Februari 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14.2 halaman 158.

c.Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 menggunakan metode *Jensen*

Tabel 26. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Jensen* periode Maret 2015-Februari 2016

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14.3 halaman 159

Tabel 27. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2015-Februari 2016 Metode *Jensen*

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 14.3 halaman 159

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 menggunakan metode *Jensen*, seluruh Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja yang negatif. Namun pada perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja *Outperform*. Hal ini menunjukkan bahwa Reksa Dana Saham Syariah masih layak menjadi pilihan investasi walaupun hasil dalam perhitungan dengan metode *Jensen* menunjukkan hasil yang negatif.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode *Jensen* pada periode Maret 2015-Februari 2016.

Tabel 28. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan metode *Jensen*

No	Nama Reksa Dana	Kinerja <i>Jensen</i>	Status
1	Cipta Syariah Equity	-0.00074	<i>Outperform</i>
2	TRIM Syariah Saham	-0.00128	<i>Outperform</i>
3	Mandiri Investasi Atraktif Syariah	-0.00144	<i>Outperform</i>

Sumber : Lampiran 14.3 halaman 159

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Cipta Syariah Equity dengan nilai *Jensen* sebesar -0,00074. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana saham syariah karena memberikan actual *return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan . Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode *Jensen* pada periode Maret 2015-Februari 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 14.3 halaman 159.

4. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2

a.Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan metode M^2

Tabel 29. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2 periode Maret 2013-Februari 2014

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
2 Reksa Dana Saham Syariah	9 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15.1 halaman 160

Tabel 30. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2013-Februari 2014 Metode M^2

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15.1 halaman 160

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 menggunakan metode M^2 ,

terdapat 2 Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif. Sedangkan pada perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* seluruh Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja *outperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014.

Tabel 31. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014 dengan metode M^2

No	Nama Reksa Dana	Kinerja M^2	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.00162	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	0.00054	<i>Outperform</i>
3	TRIM Syariah Saham	-0.000008	<i>Outperform</i>

Sumber : lampiran 15.1 halaman 160

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah SAM Sharia Equity Fund dengan nilai M^2 sebesar 0,00162. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan actual *return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan . Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15.1 halaman 160.

b. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan metode M^2

Tabel 32. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2 periode Maret 2014-Februari 2015

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15.2 halaman 161

Tabel 33. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2014-Februari 2015 Metode M^2

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15.2 halaman 161

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 menggunakan metode M^2 , seluruh Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja yang positif. Namun pada perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang mengalami kinerja *Outperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode M^2 pada periode Maret 2014-Februari 2015.

Tabel 34. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015 dengan metode M^2

No	Nama Reksa Dana	Kinerja M^2	Status
1	Mandiri Investa Atraktif	0.00526	<i>Underperform</i>
2	SAM Sharia Equity Fund	0.00374	<i>Underperform</i>
3	TRIM Syariah Saham	0.0023	<i>Underperform</i>

Sumber : lampiran 15.2 halaman 161

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Panin Dana Syariah Saham dengan nilai M^2 sebesar 0,00083. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan actual *return* yang lebih tinggi daripada *return* yang diharapkan. Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode M^2 pada periode Maret 2014-Februari 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15.2 halaman 161.

c.Kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan metode M^2

Tabel 35. Hasil Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2 periode Maret 2015-Februari 2016

Kinerja Positif	Kinerja Negatif
0 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15.3 halaman 162

Tabel 36. Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* periode Maret 2015-Februari 2016 Metode M^2

<i>Outperform</i>	<i>Underperform</i>
11 Reksa Dana Saham Syariah	0 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 15.3 halaman 162

Berdasarkan hasil perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 menggunakan metode M^2 , seluruh Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja yang negatif. Namun pada perbandingan hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan *Benchmark* seluruh Reksa Dana Saham Syariah mengalami kinerja *outperform*.

Berikut urutan 3 Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik berdasarkan metode M^2 pada periode Maret 2015-Februari 2016.

Tabel 37. Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016 dengan metode M^2

No	Nama Reksa Dana	Kinerja M^2	Status
1	Cipta Syariah Equity	-0.0007	<i>Outperform</i>
2	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.0012	<i>Outperform</i>
3	Trim Syariah Saham	-0.0014	<i>Outperform</i>

Sumber : lampiran 15.3 halaman 162

Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi adalah Cipta Syariah Equity dengan nilai M^2 sebesar -0,0007. Semakin besar hasil yang diperoleh maka semakin baik pula kinerja suatu Reksa Dana Saham Syariah karena memberikan *actual return* yang lebih

tinggi daripada *return* yang diharapkan . Hasil kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan metode M^2 pada periode Maret 2015-Februari 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 15.3 halaman 162.

5. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark*

a. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014

Suatu Reksa Dana dapat dijadikan tempat investasi yang menguntungkan apabila memiliki kinerja yang melebihi kinerja pasar (*outperform*), sedangkan sebuah Reksa Dana yang memiliki kinerja dibawah kinerja pasar (*underperform*) masih merupakan investasi yang perlu untuk diperhitungkan kembali karena *return* yang dihasilkan dibawah *return* pasar. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014 dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 38. Hasil Perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2013-Februari 2014

Proxy <i>Benchmark</i>	Status <i>Outperform</i>	Status <i>Underperform</i>
JII	5 Reksa Dana Saham Syariah	6 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 17.1 halaman 166

Berdasarkan hasil perbandingan diatas kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2013-Februari 2014 menunjukkan 5 Reksa Dana Saham Syariah memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* (JII) dan 6 saham lainnya memiliki status *underperform*.

Seorang investor jika ingin memperoleh *return* yang maksimal sebaiknya memilih Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut 5 kinerja Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014.

Tabel 39. Kinerja *Benchmark* dan Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2013-Februari 2014

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.02097	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	-0.009	<i>Outperform</i>
3	Lautandhana Saham Syariah	-0.0383	<i>Outperform</i>
4	Manulife Syariah Amanah	-0.0555	<i>Outperform</i>
5	Panin Dana Syariah Saham	-0.0587	<i>Outperform</i>
	JII	-0.0622	

Sumber : Lampiran 17.1 halaman 166

Berdasarkan pada tabel 27 diatas Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi pada periode Maret 2013-Februari 2014 adalah *SAM Sharia Equity Fund* dari Manajer Investasi *PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN* dengan *return* 2,097%. Data perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *benchmark* pada

periode Maret 2013-Februari 2014 selengkapnya dapat dilihat pada Lampiran 17.1 halaman 166.

b. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham dengan Kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2014-Februari 2015

Suatu Reksa Dana dapat dijadikan tempat investasi yang menguntungkan apabila memiliki kinerja yang melebihi kinerja pasar (*outperform*), sedangkan sebuah Reksa Dana yang memiliki kinerja dibawah kinerja pasar (*underperform*) masih merupakan investasi yang perlu untuk diperhitungkan kembali karena *return* yang dihasilkan dibawah *return* pasar. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2014-Februari 2015 dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 40. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2014-Februari 2015

Proxy Benchmark	Status <i>Outperform</i>	Status <i>Underperform</i>
JII	5 Reksa Dana Saham Syariah	6 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 17.2 halaman 167

Berdasarkan hasil perbandingan diatas kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2014-Februari 2015 menunjukkan 5 Reksa Dana saham syariah memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* (JII) dan 6 Reksa Dana Saham Syariah lainnya memiliki

status *underperform*. Seorang investor jika ingin memperoleh *return* yang maksimal sebaiknya memilih Reksa Dana Saham dengan kinerja terbaik dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut 5 kinerja Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015.

Tabel 41. Kinerja *Benchmark* dan Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2014-Februari 2015

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja	Status
1	TRIM Syariah Saham	0.20985	<i>Outperform</i>
2	SAM Sharia Equity Fund	0.19547	<i>Outperform</i>
3	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.15070	<i>Outperform</i>
4	Manulife Syariah Amanah	0.14722	<i>Outperform</i>
5	Mandiri Syariah	0.14602	<i>Outperform</i>
	JII	0.14303	

Sumber : Lampiran 17.2 halaman 167

Berdasarkan pada tabel 29 di atas Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi pada periode Maret 2014-Februari 2015 adalah TRIM Syariah Saham dari Manajer Investasi *PT. TRIMEGAH ASSET MANAGEMENT* dengan *return* 20,985%. Data perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *benchmark* pada periode Maret 2014-Februari 2015 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17.2 halaman 167.

c. Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2015-Februari 2016

Suatu Reksa Dana dapat dijadikan tempat investasi yang menguntungkan apabila memiliki kinerja yang melebihi kinerja pasar (*outperform*), sedangkan sebuah Reksa Dana yang memiliki kinerja dibawah kinerja pasar (*underperform*) masih merupakan investasi yang perlu untuk diperhitungkan kembali karena *return* yang dihasilkan dibawah *return* pasar. Hasil perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2015-Februari 2016 dapat dilihat pada tabel berikut :

Tabel 42. Hasil Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Kinerja *Benchmark* pada periode Maret 2015-Februari 2016

Proxy Benchmark	Status <i>Outperform</i>	Status <i>Underperform</i>
JII	8 Reksa Dana Saham Syariah	3 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 17.3 halaman 168

Berdasarkan hasil perbandingan diatas kinerja Reksa Dana Saham Syariah pada periode Maret 2015-Februari 2016 menunjukkan 8 Reksa Dana Saham Syariah memiliki status *Outperform* terhadap kinerja *benchmark* (JII) dan 3 Reksa Dana Saham Syariah lainnya memiliki status *underperform*.

Seorang investor jika ingin memperoleh *return* yang maksimal sebaiknya memilih Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja terbaik dan memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut 5 kinerja Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016.

Tabel 43. Kinerja *Benchmark* dan Reksa Dana Saham Syariah terbaik pada periode Maret 2015-Februari 2016

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja	Status
1	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.34716	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	0.33431	<i>Outperform</i>
3	Lautandhana Saham Syariah	0.22139	<i>Outperform</i>
4	Panin Dana Syariah Saham	0.16419	<i>Outperform</i>
5	Batavia Dana Saham Syariah	0.16338	<i>Outperform</i>
	JII	-0.13367	

Sumber : Lampiran 17.3 halaman 168

Berdasarkan pada tabel 31 di atas Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki kinerja paling tinggi pada periode Maret 2015-Februari 2016 adalah CIMB Islamic Equity Growth Syariah dari Manajer Investasi *PT. CIMB PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT* dengan *return* 34,716% yang merupakan *return* paling tinggi diantara 2 tahun sebelumnya. Data perbandingan kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan kinerja *benchmark* pada periode Maret 2015-Februari 2016 selengkapnya dapat dilihat pada lampiran 17.3 halaman 168.

6. Reksa Dana Saham Syariah yang Memiliki Kinerja *Outperform* terhadap Kinerja *Benchmark*

Berdasarkan perhitungan jika dilihat dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 tidak terdapat satupun Reksa Dana Saham Syariah yang konsisten memiliki kinerja *outperform* terhadap kinerja *benchmark* selama periode Maret 2013-Februari 2016. Akan tetapi apabila dilihat dari setiap metode maka akan terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang konsisten memiliki kinerja *outperform* terhadap kinerja *benchmark*. Berikut ini hasil Reksa Dana Saham Syariah yang *outperform* apabila dilihat pada setiap metode.

Tabel 44. Reksa Dana Saham Syariah yang konsisten memiliki kinerja *outperform* pada setiap metode penelitian

Periode	<i>Sharpe</i>	<i>Treynor</i>	<i>Jensen</i>	M^2
1	3 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah
2	2 Reksa Dana Saham Syariah	-	-	-
3	1 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah	11 Reksa Dana Saham Syariah

Sumber : Lampiran 12-15 halaman 151-162

Berdasarkan data kinerja dari Reksa Dana Saham Syariah menggunakan perhitungan *Risk-Adjusted Return*, terdapat 2 Reksa Dana

Saham Syariah yang paling konsisten memiliki kinerja *outperform* selama periode Maret 2013-Februari 2016 yaitu SAM Sharia Equity Fund dari Manajer Investasi PT. Samuel Aset Manajemen.

Tabel 45. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah SAM Sharia Equity Fund dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2

NO	<i>Risk Adjusted Return</i>	Periode		
		1	2	3
1	<i>Sharpe</i>	-0.01186	0.22077	-0.23379
2	<i>Treynor</i>	-0.00046	0.00699	-0.01144
3	<i>Jensen</i>	0.00126	0.00403	-0.00503
4	M^2	0.00162	0.00374	-0.00135

Sumber : Lampiran 12-15 halaman 151-162

Berdasar tabel 45 dapat diketahui bahwa pada periode 1 (Maret 2013-Februari 2014) Reksa Dana SAM Sharia Equity Fund berdasarkan metode *Sharpe* dan *Treynor* memiliki kinerja negatif. Namun walaupun hasilnya negatif, Reksa Dana SAM Sharia Equity Fund mampu melebihi JII. Begitu pula pada periode 3 (Maret 2015-Februari 2016), dari semua metode tidak ada yang memiliki kinerja positif. namun kinerja SAM Sharia Equity Fund mampu melebihi JII.

Berikut perbandingan kinerja SAM Sharia Equity Fund dengan kinerja *Benchmark*.

Tabel 46. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah *SAM Sharia Equity Fund* dengan kinerja *Benchmark*

Periode	Kinerja SAM Sharia Equity Fund	Kinerja Benchmark	Status
Maret 2013-Februari 2014	0.02097	-0.0622	<i>Outperform</i>
Maret 2014-Februari 2015	0.19547	0.14303	<i>Outperform</i>
Maret 2015-Februari 2016	-0.11069	-0.13367	<i>Outperform</i>

Sumber : Lampiran 17.1, 17.2 dan 17.3 halaman 166-168

Berdasarkan tabel 46 di atas dapat dilihat bahwa pada periode Maret 2015-Februari 2016 Reksa Dana Saham Syariah *SAM Sharia Equity Fund* memiliki *return* yang negatif namun masih berada di atas *return* pasar (*outperform*). Hal ini menunjukkan bahwa *SAM Sharia Equity Fund* masih layak dipertimbangkan menjadi tempat investasi bagi para investor karena *return* yang dihasilkan selama 3 tahun selalu konsisten di atas *return* pasar, walaupun tidak semuanya positif karena pada beberapa periode, JII memang berada pada posisi negatif.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja Reksa Dana Saham Syariah berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 dengan kinerja *benchmark* (JII) pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016. Data yang diperoleh kemudian diolah dan dianalisis secara deskriptif kuantitatif. Hasil analisis menunjukkan:

1. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Sharpe*

Menurut metode *Sharpe* pada periode Maret 2013-Februari 2014 dari 10 Reksa Dana Saham Syariah tidak terdapat Reksa Dana yang menunjukkan kinerja positif, sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif. Pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif. Reksa Dana dengan hasil yang positif menunjukkan bahwa *return* yang dihasilkan melebihi *return* investasi bebas risiko. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang diukur dengan metode *Sharpe* pada periode Maret 2013-Februari 2014 kinerja terbaik diraih oleh SAM *Sharia Equity Fund* (-0.01186) dari Manajer Investasi PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN, periode Maret 2014-Februari 2015

terbaik diraih oleh Panin Dana Syariah Saham (0.06881) dari Manajer Investasi PT. PANIN ASSET MANAGEMENT dan periode Maret 2015-Februari 2016 diraih oleh Cipta Syariah Equity (-0.13116) dari Manajer Investasi PT. CIPTADANA ASSET MANAGEMENT.

2. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Treynor*

Menurut metode *Treynor* pada periode Maret 2013-Februari 2014 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif, sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif. Pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang diukur dengan metode *Treynor* pada periode Maret 2013-Februari 2014 kinerja terbaik diraih oleh SAM *Sharia Equity Fund* (-0.0005) dari Manajer Investasi PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN, periode Maret 2014-Februari 2015 terbaik diraih oleh Panin Dana Syariah Saham (0.00152) dari Manajer Investasi PT. PANIN ASSET MANAJEMEN dan periode Maret 2015-Februari 2016 terbaik diraih oleh Cipta Syariah Equity (-0.00431) dari Manajer Investasi PT. CIPTADANA ASSET MANAGEMENT.

3. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode *Jensen*

Menurut metode *Jensen* pada periode Maret 2013-Februari 2014 terdapat 1 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif dan 10 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja negatif sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif. Pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang diukur dengan metode *Jensen* pada periode Maret 2013-Februari 2014 kinerja terbaik diraih oleh SAM *Sharia Equity Fund* (0.00126) dari Manajer Investasi PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN, periode Maret 2014-Februari 2015 terbaik diraih oleh Panin Dana Syariah Saham (0.00007) dari Manajer Investasi PT. PANIN ASSET MANAJEMEN dan periode Maret 2015-Februari 2016 terbaik diraih oleh Cipta Syariah Equity (-0.00074) dari Manajer Investasi PT. CIPTADANA ASSET MANAGEMENT.

4. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dengan Metode M^2

Menurut metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014 terdapat 2 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif dan 9 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja negatif

sedangkan pada periode Maret 2014-Februari 2015 11 Reksa Dana Saham Syariah menunjukkan kinerja positif. Pada periode Maret 2015-Februari 2016 tidak terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang menunjukkan kinerja positif. Berdasarkan perhitungan kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang diukur dengan metode M^2 pada periode Maret 2013-Februari 2014 kinerja terbaik diraih oleh SAM *Sharia Equity Fund* (0.00162) dari Manajer Investasi PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN, periode Maret 2014-Februari 2015 terbaik diraih oleh Panin Dana Syariah Saham (0.00083) dari Manajer Investasi PT. PANIN ASSET MANAJEMEN dan periode Maret 2015-Februari 2016 terbaik diraih oleh Cipta Syariah Equity (-0.0007) dari Manajer Investasi PT. CIPTADANA ASSET MANAGEMENT.

5. Kinerja Reksa Dana Saham Syariah yang Konsisten Memiliki Kinerja *Outperform* terhadap Kinerja *Benchmark* dengan Metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2

Berdasarkan perhitungan jika dilihat dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen* dan M^2 tidak terdapat satupun Reksa Dana Saham Syariah yang konsisten memiliki kinerja *outperform* terhadap kinerja *benchmark* selama periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016. Akan tetapi terdapat Reksa Dana Saham Syariah yang paling konsisten yaitu SAM *Sharia Equity Fund*.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat diperhatikan oleh pembaca yaitu :

1. Penelitian ini hanya terbatas pada 11 sampel Reksa Dana Saham Syariah yang aktif pada periode Maret 2013-Februari 2016.
2. Penelitian ini hanya menggunakan JII sebagai *benchmark return* pasar.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dipaparkan sebelumnya, maka disampaikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Investor sebaiknya memilih Reksa Dana Saham Syariah yang memiliki status *outperform* terhadap kinerja *benchmark* ke dalam portofolio investasi mereka.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Setiap metode dan *benchmark* yang digunakan akan menghasilkan penilaian yang berbeda-beda terutama pada peringkat kinerja terbaik. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode *Risk-Adjusted Return* lainnya dalam mengukur kinerja serta menggunakan *benchmark* selain JII. Demikian hasil penelitiannya dapat dijadikan pembandingan terhadap penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Achsien, Iggi H. (2000). *Investasi Syariah di Pasar Modal: Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Aziz, Abdul. (2010). *Manajemen Investasi Syari'ah*. Bandung: Alfabeta
- Cahyono, Jaka. (2002). *Cara Jitu Meraih Untung dari Reksa Dana*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Farid, Muhammad. (2014). *Mekanisme dan Perkembangan Reksa Dana Syariah. Iqtishoduna*. Volume 4, Nomor 1. IAI Syarifuddin Wonorejo Lumajang.
- Halim, Abdul. (2005). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Hartono, Jogyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFEUGM
- Hasbi, Hariandy. (2007). *Kinerja Reksa Dana Syariah Tahun 2009 di Indonesia*. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Volume 14, Nomor 1. Universitas Widyatama.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- Kuncoro, Mudrajat. (2007). *Metode Kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Margono. (2004). *Metodologi Penelitian Pendidikan*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Manurung, Adler Haymans. (2008). *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Kompas Media
- Pinastiko, Adi dan Musaroh. (2014). *Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Risk-Adjusted Return di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 – 2013*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Pratomo, Eko Priyo. (2005). *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Pujiarti, Trisni dan Farida Ratna Dewi. (2011). *Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe dan Jensen untuk Periode 2005 – 2009*.

Jurnal Manajemen dan Organisasi. Volume II, Nomor 2. Institut Pertanian Bogor.

Reilly, Frank K dan Keith C. Brown. (2010). *Investment Analysis and Portfolio Management*. Edisi ke-6. Amerika Serikat: Thompson Learning, Inc.

Santoso, Magdalena dan Sjam Amelina Apricia. (2012). *Penilaian Kinerja Produk Reksadana dengan Menggunakan Metode Perhitungan Jensen Alpha, Sharpe ratio, Treynor Ratio, M^2 , dan Information Ratio*. Jurnal Manajemen. Volume 12, Nomor 1. Universitas Kristen Maranatha.

Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.

Suharyadi, Purwanto SK. (2008). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.

Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisa Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta : BPFE.

Undang-undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal

www.ojk.go.id

www.sahamok.com

www.kontan.co.id

www.bi.go.id

www.finance.yahoo.com

LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Manajer Investasi dan Produk Reksa Dana Saham Syariah

NO	Manajer Investasi	Nama Produk Reksa Dana Saham
1	PT. PANIN ASSET MANAGEMENT	Panin Dana Syariah Saham
2	PT. BATAVIA PROSPERINDO ASET MANAJEMEN	Batavia Dana Saham Syariah
3	PT. CIMB PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT	CIMB Islamic Equity Growth Syariah
4	PT. CIPTADANA ASSET MANAGEMENT	Cipta Syariah Equity
5	PT. LAUTANDHANA INVESTMENT MANAGEMENT	Lautandhana Saham Syariah
6	PT. MNC ASSET MANAGEMENT	MNC Dana Syariah Ekuitas
7	PT. MANULIFE ASET MANAJEMEN INDONESIA	Manulife Syariah Sektor Amanah
8	PT. PNM INVESTMENT MANAGEMENT	PNM Ekuitas Syariah
9	PT. SAMUEL ASET MANAJEMEN	SAM Sharia Equity Fund
10	PT. TRIMEGAH ASSET MANAGEMENT	TRIM Syariah Saham
11	PT. MANDIRI MANAGEMENT INVESTASI	Mandiri Investa Atraktif Syariah

Lampiran 2.1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		1. Panin Dana Syariah Saham		2. Batavia Dana Saham Syariah		3. CIMB Islamic Equity Growth Syariah		4. Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
1	08/03/2013	1169.28		1938.4		1618.58		1904.6	
2	15/03/2013	1153.78	-0.013256	1893.36	-0.023236	1591.62	-0.016657	1897.45	-0.003754
3	22/03/2013	1141.66	-0.010505	1878.23	-0.007991	1571.76	-0.012478	1863.46	-0.017914
4	29/03/2013	1181.12	0.0345637	1935.17	0.0303158	1627.35	0.035368	1943.05	0.0427109
5	05/04/2013	1171.1	-0.008483	1890.9	-0.022877	1614.58	-0.007847	1921.38	-0.011153
6	12/04/2013	1181.5	0.0088805	1901.18	0.0054366	1624.05	0.0058653	1914.11	-0.003784
7	19/04/2013	1230.3	0.0413034	1974.33	0.0384761	1652.11	0.0172778	1959.38	0.0236507
8	26/04/2013	1242.26	0.0097212	1979.77	0.0027554	1646.01	-0.003692	1958.89	-0.00025
9	03/05/2013	1240.02	-0.001803	1992.63	0.0064957	1644.05	-0.001191	1966.36	0.0038134
10	10/05/2013	1276.53	0.0294431	2057.61	0.0326102	1695.05	0.031021	2001.69	0.0179672
11	17/05/2013	1291.44	0.0116801	2097.64	0.0194546	1719.87	0.0146426	2049.44	0.0238548
12	24/05/2013	1301.7	0.0079446	2117.43	0.0094344	1740.16	0.0117974	2034.51	-0.007285
13	31/05/2013	1322.27	0.0158024	2134.2	0.00792	1727.42	-0.007321	1999.24	-0.017336
14	07/06/2013	1251.29	-0.05368	2002.39	-0.061761	1647.63	-0.04619	1931.72	-0.033773
15	14/06/2013	1248.93	-0.001886	1967.1	-0.017624	1631.51	-0.009784	1927.21	-0.002335
16	21/06/2013	1184.54	-0.051556	1852.22	-0.058401	1543.37	-0.054024	1804.47	-0.063688
17	28/06/2013	1233.24	0.041113	1946.37	0.0508309	1644.93	0.0658041	1899.05	0.0524143
18	05/07/2013	1171.7	-0.049901	1878.41	-0.034916	1561.23	-0.050884	1829.13	-0.036818
19	12/07/2013	1156.68	-0.012819	1893.35	0.0079535	1576.86	0.0100113	1861.96	0.0179484
20	19/07/2013	1184.32	0.023896	1908.5	0.0080017	1610.64	0.0214223	1863.73	0.0009506
21	26/07/2013	1144.13	-0.033935	1869.93	-0.02021	1574.9	-0.02219	1825.44	-0.020545
22	02/08/2013	1121.06	-0.020164	1875.41	0.0029306	1566.06	-0.005613	1805.5	-0.010923
23	09/08/2013	1121.06	0	1875.41	0	1566.06	0	1790.49	-0.008313
24	16/08/2013	1119.67	-0.00124	1843.24	-0.017154	1538.74	-0.017445	1790.49	0
25	23/08/2013	985.5	-0.11983	1713.63	-0.070316	1391.51	-0.095682	1750.09	-0.022564
26	30/08/2013	977.79	-0.007823	1719.79	0.0035947	1411.98	0.0147106	1810.1	0.0342897

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 2.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		1. Panin Dana Syariah Saham		2. Batavia Dana Saham Syariah		3. CIMB Islamic Equity Growth Syariah		4. Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
27	06/09/2013	935.9	-0.042842	1639.9	-0.046453	1349.43	-0.044299	1895.43	0.047141
28	13/09/2013	1039.11	0.1102789	1734.11	0.0574486	1438.43	0.0659538	1831.97	-0.033481
29	20/09/2013	1125.77	0.0833983	1830.42	0.0555386	1513.96	0.0525086	1939.28	0.0585763
30	27/09/2013	1073.96	-0.046022	1762.72	-0.036986	1451.01	-0.04158	1849.56	-0.046265
31	04/10/2013	1049.15	-0.023101	1736.86	-0.014671	1429.37	-0.014914	1827.64	-0.011851
32	11/10/2013	1062.88	0.0130868	1779.49	0.0245443	1457.38	0.019596	1909.41	0.0447408
33	18/10/2013	1077.32	0.0135857	1785.92	0.0036134	1479.44	0.0151368	1927.01	0.0092175
34	25/10/2013	1103.77	0.0245517	1786.91	0.0005543	1499.08	0.0132753	1909.87	-0.008895
35	01/11/2013	1054.82	-0.044348	1721.42	-0.03665	1438.28	-0.040558	1817.47	-0.04838
36	08/11/2013	1034.74	-0.019036	1739.57	0.0105436	1445.37	0.0049295	1851.45	0.0186963
37	15/11/2013	987.35	-0.045799	1672.91	-0.03832	1397.54	-0.033092	1824.06	-0.014794
38	22/11/2013	975.16	-0.012346	1668.82	-0.002445	1386.7	-0.007756	1821.36	-0.00148
39	29/11/2013	974.97	-0.000195	1643.69	-0.015059	1370.73	-0.011517	1800.61	-0.011393
40	06/12/2013	963.16	-0.012113	1625.2	-0.011249	1363.74	-0.005099	1793.57	-0.00391
41	13/12/2013	960.82	-0.00243	1619.37	-0.003587	1346.55	-0.012605	1771.66	-0.012216
42	20/12/2013	961.39	0.0005932	1629.74	0.0064037	1349.84	0.0024433	1757.37	-0.008066
43	27/12/2013	961.17	-0.000229	1644.42	0.0090076	1352.99	0.0023336	1744.19	-0.0075
44	03/01/2014	976.81	0.0162718	1658.13	0.0083373	1365.41	0.0091797	1745.28	0.0006249
45	10/01/2014	991.85	0.0153971	1667.96	0.0059284	1361.72	-0.002702	1740.24	-0.002888
46	17/01/2014	1037.46	0.0459848	1743.2	0.045109	1402.27	0.0297785	1809.37	0.0397244
47	24/01/2014	1036.69	-0.000742	1754.94	0.0067347	1420.52	0.0130146	1821.26	0.0065713
48	31/01/2014	1034.08	-0.002518	1728.21	-0.015231	1413.46	-0.00497	1799.54	-0.011926
49	07/02/2014	1059.69	0.024766	1740.55	0.0071403	1434.64	0.0149845	1830.65	0.0172878
50	14/02/2014	1078.11	0.0173824	1753.89	0.0076642	1453.36	0.0130486	1851.84	0.0115751
51	21/02/2014	1109.93	0.0295146	1810.35	0.0321913	1490.93	0.0258504	1896.19	0.0239492
52	28/02/2014	1100.66	-0.008352	1785.29	-0.013843	1488.83	-0.001409	1887.44	-0.004615

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 2.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		5. Lautandhana Saham Syariah		6. MNC Dana Syariah Ekuitas		7. Manulife Syariah Sektor Amanah		8. PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
1	08/03/2013	1048.77		1028.19		3611.65		1631.45	
2	15/03/2013	1026.2	-0.02152	1027.2	-0.000963	3544.34	-0.018637	1598.64	-0.020111
3	22/03/2013	1025.85	-0.000341	1019.96	-0.007048	3472.34	-0.020314	1569.51	-0.018222
4	29/03/2013	1046.6	0.0202271	1031.49	0.0113044	3603.71	0.0378333	1641.92	0.0461354
5	05/04/2013	1037.64	-0.008561	1027.65	-0.003723	3574.59	-0.008081	1629.51	-0.007558
6	12/04/2013	1045.12	0.0072087	1030.07	0.0023549	3586.75	0.0034018	1635.09	0.0034243
7	19/04/2013	1058.66	0.0129555	1034.7	0.0044948	3662.47	0.021111	1673.93	0.023754
8	26/04/2013	1058.18	-0.000453	1036.24	0.0014884	3664.18	0.0004669	1685.83	0.007109
9	03/05/2013	1046.25	-0.011274	1039.26	0.0029144	3665.78	0.0004367	1726.04	0.0238518
10	10/05/2013	1064.94	0.0178638	1057.56	0.0176087	3799.01	0.0363442	1776.95	0.0294953
11	17/05/2013	1070.91	0.0056059	1072.8	0.0144105	3854.05	0.014488	1791.17	0.0080025
12	24/05/2013	1092.84	0.0204779	1072.94	0.0001305	3876.53	0.0058328	1819.33	0.0157216
13	31/05/2013	1088.89	-0.003614	1092.13	0.0178854	3834.44	-0.010858	1828.73	0.0051667
14	07/06/2013	1056.91	-0.029369	1035.23	-0.0521	3636.94	-0.051507	1713.34	-0.063098
15	14/06/2013	1040.9	-0.015148	1008.21	-0.0261	3609.77	-0.007471	1708.45	-0.002854
16	21/06/2013	1001.9	-0.037468	980.97	-0.027018	3402.46	-0.05743	1609.18	-0.058105
17	28/06/2013	1049.71	0.0477193	1016.08	0.0357911	3664.49	0.0770119	1655.48	0.0287724
18	05/07/2013	1006.01	-0.041631	980.8	-0.034722	3483.58	-0.049368	1596.67	-0.035524
19	12/07/2013	1002.5	-0.003489	975.51	-0.005394	3518.42	0.0100012	1604.77	0.0050731
20	19/07/2013	1016.16	0.0136259	987.03	0.0118092	3568.71	0.0142933	1649.6	0.0279355
21	26/07/2013	994.38	-0.021434	964.8	-0.022522	3500.85	-0.019015	1602.42	-0.028601
22	02/08/2013	988.83	-0.005581	971.5	0.0069444	3490.84	-0.002859	1566.8	-0.022229
23	09/08/2013	985.32	-0.00355	954.71	-0.017283	3490.84	0	1566.8	0
24	16/08/2013	985.32	0	954.71	0	3438.28	-0.015057	1539.16	-0.017641
25	23/08/2013	900.63	-0.085952	856.88	-0.102471	3166.13	-0.079153	1445.43	-0.060897
26	30/08/2013	918.04	0.0193309	857.3	0.0004902	3231.55	0.0206624	1481.25	0.0247816

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 2.4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		5. Lautandhana Saham Syariah		6. MNC Dana Syariah Ekuitas		7. Manulife Syariah Sektor Amanah		8. PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
27	06/09/2013	881.82	-0.039454	806.54	-0.059209	3112.64	-0.036797	1460.99	-0.013678
28	13/09/2013	934.44	0.059672	866.35	0.0741563	3284	0.0550529	1506.15	0.0309105
29	20/09/2013	992.46	0.0620907	924.41	0.0670168	3446.69	0.0495402	1585.43	0.0526375
30	27/09/2013	954.45	-0.038299	890.16	-0.037051	3299.95	-0.042574	1513.26	-0.045521
31	04/10/2013	941.88	-0.01317	879.4	-0.012088	3267.4	-0.009864	1492.69	-0.013593
32	11/10/2013	967.71	0.0274239	892.12	0.0144644	3363.4	0.0293812	1545.4	0.0353121
33	18/10/2013	978.44	0.011088	903.07	0.0122741	3395.26	0.0094726	1555.27	0.0063867
34	25/10/2013	992.63	0.0145027	908.88	0.0064336	3400.86	0.0016494	1565.86	0.0068091
35	01/11/2013	956.44	-0.036459	877.38	-0.034658	3282.17	-0.0349	1503.47	-0.039844
36	08/11/2013	965.71	0.0096922	871.47	-0.006736	3313.75	0.0096217	1508.77	0.0035252
37	15/11/2013	927.5	-0.039567	837.93	-0.038487	3176.63	-0.041379	1457.66	-0.033875
38	22/11/2013	929.21	0.0018437	834.19	-0.004463	3172.71	-0.001234	1450.21	-0.005111
39	29/11/2013	918.39	-0.011644	832.07	-0.002541	3129.6	-0.013588	1428.2	-0.015177
40	06/12/2013	907.34	-0.012032	825.5	-0.007896	3089.08	-0.012947	1438.92	0.007506
41	13/12/2013	902.72	-0.005092	824.03	-0.001781	3071.02	-0.005846	1399.52	-0.027382
42	20/12/2013	902.8	0.0000886	821.69	-0.00284	3099.42	0.0092477	1388.35	-0.007981
43	27/12/2013	905.49	0.0029796	822.05	0.0004381	3109.12	0.0031296	1389.62	0.0009148
44	03/01/2014	916.85	0.0125457	837.55	0.0188553	3148.23	0.0125791	1388.04	-0.001137
45	10/01/2014	922.59	0.0062606	849.02	0.0136947	3147.13	-0.000349	1356.66	-0.022607
46	17/01/2014	956.9	0.0371888	876.43	0.0322843	3256.19	0.0346538	1405.02	0.0356464
47	24/01/2014	963.59	0.0069913	887.86	0.0130415	3263.11	0.0021252	1397.22	-0.005552
48	31/01/2014	957.54	-0.006279	881.32	-0.007366	3259.44	-0.001125	1393.29	-0.002813
49	07/02/2014	971.03	0.0140882	904.28	0.0260518	3294.01	0.0106061	1414.6	0.0152947
50	14/02/2014	984.28	0.0136453	908.8	0.0049985	3326.06	0.0097298	1428.27	0.0096635
51	21/02/2014	1009.15	0.0252672	938.22	0.0323724	3413.15	0.0261841	1471.72	0.0304214
52	28/02/2014	1008.65	-0.000495	933.73	-0.004786	3411.26	-0.000554	1465.77	-0.004043

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 2.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah					
		9. SAM Sharia Equity Fund		10. TRIM Syariah Saham		11. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
1	08/03/2013	1169.3		1602.41		1427.74	
2	15/03/2013	1154.75	-0.012443	1586.83	-0.009723	1401.71	-0.018232
3	22/03/2013	1172.63	0.0154839	1580.63	-0.003907	1390	-0.008354
4	29/03/2013	1224.35	0.044106	1647.68	0.0424198	1440.57	0.0363813
5	05/04/2013	1201.79	-0.018426	1623.99	-0.014378	1419.75	-0.014453
6	12/04/2013	1228.99	0.0226329	1614.07	-0.006108	1425.67	0.0041697
7	19/04/2013	1268.87	0.0324494	1650.12	0.0223348	1464.6	0.0273065
8	26/04/2013	1261.93	-0.005469	1635.62	-0.008787	1449.68	-0.010187
9	03/05/2013	1275.01	0.0103651	1614.18	-0.013108	1444	-0.003918
10	10/05/2013	1316.7	0.0326978	1656.31	0.0260999	1486.27	0.0292729
11	17/05/2013	1354.74	0.0288904	1674.25	0.0108313	1500.67	0.0096887
12	24/05/2013	1376.33	0.0159366	1685.15	0.0065104	1504.27	0.0023989
13	31/05/2013	1385.32	0.0065319	1707.91	0.0135062	1516.68	0.0082498
14	07/06/2013	1310.95	-0.053684	1604.91	-0.060308	1430.55	-0.056789
15	14/06/2013	1295.91	-0.011473	1586.12	-0.011708	1403.04	-0.01923
16	21/06/2013	1239.42	-0.043591	1513.83	-0.045577	1317.47	-0.060989
17	28/06/2013	1309.61	0.0566313	1581.13	0.0444568	1392.16	0.056692
18	05/07/2013	1260.92	-0.037179	1505.4	-0.047896	1311.92	-0.057637
19	12/07/2013	1262.18	0.0009993	1513.56	0.0054205	1302.52	-0.007165
20	19/07/2013	1276.94	0.0116941	1537.08	0.0155395	1344.4	0.0321531
21	26/07/2013	1261.67	-0.011958	1494.89	-0.027448	1301.79	-0.031694
22	02/08/2013	1259.04	-0.002085	1494.58	-0.000207	1296	-0.004448
23	09/08/2013	1259.04	0	1494.58	0	1296	0
24	16/08/2013	1247.88	-0.008864	1460.39	-0.022876	1272.76	-0.017932
25	23/08/2013	1122.18	-0.100731	1327.3	-0.091133	1115.72	-0.123385
26	30/08/2013	1125.28	0.0027625	1340.69	0.0100881	1136.5	0.0186247

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 2.6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah					
		9. SAM Sharia Equity Fund		10. TRIM Syariah Saham		11. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
27	06/09/2013	1066.49	-0.052245	1274.3	-0.049519	1070.64	-0.05795
28	13/09/2013	1139.62	0.0685707	1355.44	0.0636742	1160.4	0.0838377
29	20/09/2013	1208.83	0.0607308	1444.4	0.0656318	1220.38	0.0516891
30	27/09/2013	1162.85	-0.038037	1375.63	-0.047611	1167.49	-0.043339
31	04/10/2013	1145.89	-0.014585	1356.06	-0.014226	1153.07	-0.012351
32	11/10/2013	1180.31	0.0300378	1378.94	0.0168724	1189.82	0.0318714
33	18/10/2013	1200.58	0.0171735	1400.63	0.0157295	1204.1	0.0120018
34	25/10/2013	1221.77	0.0176498	1420.73	0.0481689	1207.7	0.0029898
35	01/11/2013	1161.71	-0.049158	1366.51	-0.053926	1157.6	-0.041484
36	08/11/2013	1160.65	-0.000912	1381.34	0.0041508	1174.07	0.0142277
37	15/11/2013	1100.03	-0.052229	1324.89	-0.022986	1127.56	-0.039614
38	22/11/2013	1096.83	-0.002909	1316.53	-0.045259	1128.57	0.0008957
39	29/11/2013	1076.41	-0.018617	1309.23	-0.065256	1106.99	-0.019122
40	06/12/2013	1073.18	-0.003001	1294.73	-0.088687	1100.82	-0.005574
41	13/12/2013	1059.08	-0.013139	1291.13	-0.055162	1093.39	-0.00675
42	20/12/2013	1053.91	-0.004882	1303.54	-0.056322	1098.82	0.0049662
43	27/12/2013	1054.11	0.0001898	1317.15	-0.005842	1100.51	0.001538
44	03/01/2014	1064.6	0.0099515	1317.47	0.000714	1108.31	0.0070876
45	10/01/2014	1050.08	-0.013639	1314.48	0.00401	1098.42	-0.008923
46	17/01/2014	1093.87	0.0417016	1360.01	0.0504198	1138.19	0.0362066
47	24/01/2014	1119.32	0.023266	1364.24	0.0566248	1147.5	0.0081797
48	31/01/2014	1104.62	-0.013133	1354.81	0.0393314	1138.32	-0.008
49	07/02/2014	1129.44	0.0224693	1378.26	0.0463956	1150.74	0.0109108
50	14/02/2014	1147.27	0.0157866	1391.26	0.0560089	1159.61	0.0077081
51	21/02/2014	1178.88	0.0275524	1429.51	0.0875099	1190.37	0.0265262
52	28/02/2014	1193.82	0.012673	1430.66	0.0519481	1191.98	0.0013525

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 2.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan	No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan
1	08/03/2013	668.460022		27	06/09/2013	569.299988	-0.038344615
2	15/03/2013	648.640015	-0.02965025	28	13/09/2013	600.640015	0.05505011
3	22/03/2013	630.609985	-0.027796666	29	20/09/2013	635.909973	0.058720627
4	29/03/2013	660.340027	0.047144896	30	27/09/2013	606.390015	-0.046421599
5	05/04/2013	656.539978	-0.005754685	31	04/10/2013	600.5	-0.009713245
6	12/04/2013	660.700012	0.0063363	32	11/10/2013	627.97998	0.045761832
7	19/04/2013	672.390015	0.01769336	33	18/10/2013	633.919983	0.009458905
8	26/04/2013	664.640015	-0.011526049	34	25/10/2013	627.440002	-0.01022208
9	03/05/2013	665.409973	0.001158459	35	01/11/2013	603.51001	-0.038139092
10	10/05/2013	684.840027	0.029200124	36	08/11/2013	615.630005	0.020082509
11	17/05/2013	696.580017	0.017142675	37	15/11/2013	590.72998	-0.040446412
12	24/05/2013	701.25	0.006704159	38	22/11/2013	592.890015	0.003656552
13	31/05/2013	676.580017	-0.035180011	39	29/11/2013	579.869995	-0.021960262
14	07/06/2013	647.280029	-0.04330602	40	06/12/2013	569	-0.018745572
15	14/06/2013	640.219971	-0.01090727	41	13/12/2013	568.150024	-0.001493807
16	21/06/2013	596.669983	-0.068023476	42	20/12/2013	575.799988	0.01346469
17	28/06/2013	660.159973	0.106407213	43	27/12/2013	578.640015	0.004932315
18	05/07/2013	626.549988	-0.05091188	44	03/01/2014	585.640015	0.012097331
19	12/07/2013	636.969971	0.016630729	45	10/01/2014	582.380005	-0.005566577
20	19/07/2013	646.650024	0.015197032	46	17/01/2014	603.059998	0.035509449
21	26/07/2013	629.950012	-0.025825425	47	24/01/2014	604.369995	0.00217225
22	02/08/2013	630.159973	0.000333298	48	31/01/2014	602.869995	-0.002481923
23	09/08/2013	630.159973	0	49	07/02/2014	606.219971	0.005556714
24	16/08/2013	619.72998	-0.016551342	50	14/02/2014	608.969971	0.004536307
25	23/08/2013	572.599976	-0.076049256	51	21/02/2014	626.969971	0.029558108
26	30/08/2013	592	0.033880588	52	28/02/2014	626.859985	-0.000175425

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

Lampiran 3.1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2014 sampai Februari 2015

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		1. Panin Dana Syariah Saham		2. Batavia Dana Saham Syariah		3. CIMB Islamic Equity Growth Syariah		4. Cipta Syariah Equity	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
1	07/03/2014	1118.69	0.0163811	1834.82	0.0277434	1517.1	0.0189881	1913.08	0.0135845
2	14/03/2014	1160.32	0.0372132	1951.34	0.0635049	1569.92	0.0348164	1973.04	0.0313421
3	21/03/2014	1132.68	-0.023821	1888.85	-0.032024	1518.24	-0.032919	1919.18	-0.027298
4	28/03/2014	1129.69	-0.00264	1882.33	-0.003452	1527.95	0.0063956	1931.12	0.0062214
5	04/04/2014	1155.39	0.0227496	1947.53	0.0346379	1558.99	0.0203148	1976.02	0.0232508
6	11/04/2014	1111.21	-0.038238	1848.96	-0.050613	1514.15	-0.028762	1948.79	-0.01378
7	18/04/2014	1138.26	0.0243428	1898.59	0.0268421	1557.24	0.0284582	1975.77	0.0138445
8	25/04/2014	1133.77	-0.003945	1868.95	-0.015612	1559.01	0.0011366	1965.26	-0.005319
9	02/05/2014	1104.1	-0.026169	1832.63	-0.019433	1534.46	-0.015747	1942.82	-0.011418
10	09/05/2014	1121.62	0.0158681	1883.62	0.0278234	1561.62	0.0177	1967.94	0.0129297
11	16/05/2014	1154.06	0.0289225	1900.35	0.0088818	1600.08	0.0246283	2041.1	0.0371759
12	23/05/2014	1128.8	-0.021888	1862.97	-0.01967	1572.47	-0.017255	2017.49	-0.011567
13	30/05/2014	1122.82	-0.005298	1834.94	-0.015046	1548.93	-0.01497	1987.42	-0.014905
14	06/06/2014	1127.04	0.0037584	1845.23	0.0056078	1549.88	0.0006133	2021.11	0.0169516
15	13/06/2014	1132.06	0.0044541	1828.96	-0.008817	1552.95	0.0019808	2030.63	0.0047103
16	20/06/2014	1105.73	-0.023258	1792.87	-0.019733	1521.92	-0.019981	1999.92	-0.015123
17	27/06/2014	1093.29	-0.01125	1787.59	-0.002945	1522.87	0.0006242	2001.96	0.00102
18	04/07/2014	1121.15	0.0254827	1824.67	0.020743	1547.55	0.0162062	2030.63	0.014321
19	11/07/2014	1163.55	0.0378183	1900.93	0.0417939	1607.99	0.0390553	2116	0.0420411
20	18/07/2014	1183.03	0.0167419	1930.9	0.015766	1640.49	0.0202116	2141.22	0.0119187
21	25/07/2014	1183.7	0.0005663	1935.44	0.0023512	1649.92	0.0057483	2140.54	-0.000318
22	01/08/2014	1183.7	0	1935.44	0	1649.92	0	2140.54	0
23	08/08/2014	1170.51	-0.011143	1919.62	-0.008174	1640.96	-0.005431	2115.35	-0.011768
24	15/08/2014	1195	0.0209225	1961.23	0.0216762	1675.41	0.0209938	2153.57	0.0180679
25	22/08/2014	1207.44	0.01041	1988.25	0.0137771	1701.83	0.0157693	2166.02	0.0057811
26	29/08/2014	1187.62	-0.016415	1962.51	-0.012946	1681.61	-0.011881	2132.57	-0.015443

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 3.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2014 sampai Februari 2015

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		1. Panin Dana Syariah Saham		2. Batavia Dana Saham Syariah		3. CIMB Islamic Equity Growth Syariah		4. Cipta Syariah Equity	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
27	05/09/2014	1194.28	0.0056079	1999.55	0.0188738	1706.05	0.0145337	2165.8	0.0155821
28	12/09/2014	1172.99	-0.017827	1973.16	-0.013198	1672.66	-0.019572	2138.76	-0.012485
29	19/09/2014	1191.77	0.0160104	1994.76	0.0109469	1692.8	0.0120407	2164.52	0.0120444
30	26/09/2014	1153.85	-0.031818	1949.16	-0.02286	1651.39	-0.024462	2119.26	-0.02091
31	03/10/2014	1096.52	-0.049686	1879.67	-0.035651	1581.8	-0.04214	2036.17	-0.039207
32	10/10/2014	1105.64	0.0083172	1871.89	-0.004139	1591.76	0.0062966	2037.24	0.0005255
33	17/10/2014	1144.86	0.0354727	1904.48	0.0174102	1625.58	0.0212469	2070.26	0.0162082
34	24/10/2014	1149.72	0.0042451	1918.62	0.0074246	1631.05	0.003365	2095.12	0.0120082
35	31/10/2014	1155.21	0.0047751	1919.03	0.0002137	1634.37	0.0020355	2117.86	0.0108538
36	07/11/2014	1129.44	-0.022308	1866.94	-0.027144	1598.15	-0.022161	2094.85	-0.010865
37	14/11/2014	1147.55	0.0160345	1891	0.0128874	1655.76	0.0360479	2138.65	0.0209084
38	21/11/2014	1183.67	0.0314758	1943.01	0.027504	1704	0.0291347	2172.93	0.0160288
39	28/11/2014	1199.24	0.013154	1958.38	0.0079104	1725.97	0.0128932	2192.07	0.0088084
40	05/12/2014	1215.09	0.0132167	1997.06	0.019751	1751.97	0.015064	2214.16	0.0100772
41	12/12/2014	1204.86	-0.008419	1978.87	-0.009108	1747.99	-0.002272	2183.12	-0.014019
42	19/12/2014	1202.31	-0.002116	1965.55	-0.006731	1731.21	-0.0096	2170.06	-0.005982
43	26/12/2014	1204.78	0.0020544	1973.8	0.0041973	1749.69	0.0106746	2182.49	0.005728
44	02/01/2015	1226.02	0.0176298	2002.75	0.0146671	1784.37	0.0198207	2216.67	0.015661
45	09/01/2015	1226.74	0.0005873	1998.19	-0.002277	1764.16	-0.011326	2200.85	-0.007137
46	16/01/2015	1205.99	-0.016915	1969.44	-0.014388	1735.51	-0.01624	2160.14	-0.018497
47	23/01/2015	1263.33	0.047546	2030.93	0.0312221	1794.9	0.0342205	2242.02	0.037905
48	30/01/2015	1247.98	-0.01215	2028.36	-0.001265	1787.61	-0.004062	2228.75	-0.005919
49	06/02/2015	1253.52	0.0044392	2059.41	0.0153079	1803.72	0.009012	2246.1	0.0077846
50	13/02/2015	1250.7	-0.00225	2051.76	-0.003715	1789.74	-0.007751	2245.4	-0.000312
51	20/02/2015	1251.98	0.0010234	2047.84	-0.001911	1796.57	0.0038162	2238.93	-0.002881
52	27/02/2015	1263.61	0.0092893	2063.2	0.0075006	1813.56	0.0094569	2263.87	0.0111392

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 3.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2014 sampai Februari 2015

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		5. Lautandhana Saham Syariah		6. MNC Dana Syariah Ekuitas		7. Manulife Syariah Sektor Amanah		8. PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
1	07/03/2014	1022.99	0.014217	953.44	0.0211089	3475.67	0.0188816	1505.78	0.0272962
2	14/03/2014	1065.13	0.041193	987.47	0.0356918	3630.31	0.0444921	1595.74	0.0597431
3	21/03/2014	1038.65	-0.024861	966.24	-0.021499	3519.3	-0.030579	1538.73	-0.035726
4	28/03/2014	1049.81	0.0107447	970.23	0.0041294	3535.68	0.0046543	1543.9	0.0033599
5	04/04/2014	1072.58	0.0216896	989.92	0.0202942	3613.49	0.0220071	1580.49	0.0236997
6	11/04/2014	1055.95	-0.015505	953.87	-0.036417	3553.64	-0.016563	1549.87	-0.019374
7	18/04/2014	1081.26	0.0239689	971.7	0.0186923	3635.58	0.023058	1576.59	0.0172402
8	25/04/2014	1081.38	0.000111	977.21	0.0056705	3630.36	-0.001436	1580.95	0.0027655
9	02/05/2014	1069.83	-0.010681	968.54	-0.008872	3567.46	-0.017326	1561.6	-0.012239
10	09/05/2014	1088.75	0.0176851	974.38	0.0060297	3637.17	0.0195405	1586.85	0.0161693
11	16/05/2014	1114.72	0.023853	1003.18	0.0295573	3736.14	0.0272107	1636.63	0.0313703
12	23/05/2014	1101.52	-0.011842	990.83	-0.012311	3688.53	-0.012743	1628.8	-0.004784
13	30/05/2014	1088.82	-0.01153	984.84	-0.006045	3631.14	-0.015559	1600.04	-0.017657
14	06/06/2014	1095.39	0.0060341	983.64	-0.001218	3658.41	0.00751	1620.05	0.0125059
15	13/06/2014	1089.87	-0.005039	978.46	-0.005266	3650.34	-0.002206	1609.4	-0.006574
16	20/06/2014	1066.76	-0.021204	960.91	-0.017936	3587.53	-0.017207	1583.01	-0.016397
17	27/06/2014	1067.89	0.0010593	960.05	-0.000895	3579.22	-0.002316	1581.53	-0.000935
18	04/07/2014	1085.11	0.0161253	968.55	0.0088537	3639.17	0.0167495	1594.63	0.0082831
19	11/07/2014	1113.94	0.0265687	986.32	0.018347	3739.38	0.0275365	1636.27	0.0261126
20	18/07/2014	1133.95	0.0179633	993.15	0.0069247	3798.68	0.0158582	1666.28	0.0183405
21	25/07/2014	1137.97	0.0035451	997.01	0.0038866	3804.46	0.0015216	1660.64	-0.003385
22	01/08/2014	1137.97	0	997.01	0	3804.46	0	1660.64	0
23	08/08/2014	1134.58	-0.002979	983.45	-0.013601	3772.01	-0.008529	1643.34	-0.010418
24	15/08/2014	1156.33	0.0191701	1002.58	0.0194519	3856.84	0.0224893	1680.23	0.0224482
25	22/08/2014	1165.08	0.007567	1016.32	0.0137046	3891.79	0.0090618	1685.75	0.0032853
26	29/08/2014	1149.54	-0.013338	1008.68	-0.007517	3822.21	-0.017879	1652.76	-0.01957
27	05/09/2014	1162.86	0.0115872	1029.52	0.0206607	3867.49	0.0118465	1684.89	0.0194402

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 3.4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2014 sampai Februari 2015

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		5. Lautandhana Saham Syariah		6. MNC Dana Syariah Ekuitas		7. Manulife Syariah Sektor Amanah		8. PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
28	12/09/2014	1147.19	-0.013475	1019.84	-0.009402	3776.59	-0.023504	1655.86	-0.01723
29	19/09/2014	1162.4	0.0132585	1064.63	0.0439187	3852.57	0.0201187	1682.08	0.0158347
30	26/09/2014	1133.1	-0.025206	1012.67	-0.048806	3753.03	-0.025837	1640.53	-0.024702
31	03/10/2014	1082.11	-0.045	976.22	-0.035994	3587.62	-0.044074	1584.21	-0.03433
32	10/10/2014	1081.71	-0.00037	1006.27	0.030782	3585.53	-0.000583	1574.25	-0.006287
33	17/10/2014	1093.54	0.0109364	1025.94	0.0195474	3660.66	0.0209537	1598.37	0.0153216
34	24/10/2014	1097.39	0.0035207	1031.96	0.0058678	3675.18	0.0039665	1596.01	-0.001477
35	31/10/2014	1100.09	0.0024604	1033.44	0.0014342	3690.89	0.0042746	1599.52	0.0021992
36	07/11/2014	1075.03	-0.02278	1012.09	-0.020659	3600.82	-0.024403	1566.47	-0.020662
37	14/11/2014	1087.75	0.0118322	1032.54	0.0202057	3659.31	0.0162435	1593.32	0.0171404
38	21/11/2014	1112.91	0.0231303	1049.77	0.016687	3742.24	0.0226627	1621.75	0.0178432
39	28/11/2014	1122.99	0.0090573	1053.69	0.0037342	3780.87	0.0103227	1629.98	0.0050748
40	05/12/2014	1131.11	0.0072307	1055.65	0.0018601	3813.3	0.0085774	1669.03	0.0239573
41	12/12/2014	1116.74	-0.012704	1049.42	-0.005902	3791.38	-0.005748	1647.96	-0.012624
42	19/12/2014	1102.85	-0.012438	1051.01	0.0015151	3774.65	-0.004413	1627.64	-0.01233
43	26/12/2014	1108.84	0.0054314	1056.87	0.0055756	3796.17	0.0057012	1621.95	-0.003496
44	02/01/2015	1126.83	0.0162242	1073.96	0.0161704	3851.07	0.0144619	1687.81	0.0406054
45	09/01/2015	1121.85	-0.004419	1078.33	0.0040691	3832.86	-0.004729	1679.18	-0.005113
46	16/01/2015	1104.85	-0.015154	1060.65	-0.016396	3763.82	-0.018013	1645.12	-0.020284
47	23/01/2015	1156	0.0462959	1091.92	0.0294819	3929.1	0.0439128	1716.7	0.0435105
48	30/01/2015	1143.75	-0.010597	1074.35	-0.016091	3901.74	-0.006963	1700.78	-0.009274
49	06/02/2015	1149.81	0.0052984	1088.18	0.0128729	3932.46	0.0078734	1692.07	-0.005121
50	13/02/2015	1154.39	0.0039833	1089.85	0.0015347	3954.86	0.0056962	1697.4	0.00315
51	20/02/2015	1152.85	-0.001334	1087.49	-0.002165	3954.02	-0.000212	1691.64	-0.003393
52	27/02/2015	1165.99	0.0113978	1097.13	0.0088644	3987.37	0.0084345	1704.59	0.0076553

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 3.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah					
		9. SAM Sharia Equity Fund		10. TRIM Syariah Saham		11. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
1	07/03/2014	1237.89	0.0369151	1457.79	0.0189633	1218.22	0.0220138
2	14/03/2014	1294.32	0.0455856	1527.83	0.0480453	1263.56	0.0372182
3	21/03/2014	1257.25	-0.028641	1484.38	-0.028439	1228.77	-0.027533
4	28/03/2014	1260.25	0.0023862	1500.04	0.0105499	1236	0.0058839
5	04/04/2014	1289.51	0.0232176	1540.93	0.0272593	1259.91	0.0193447
6	11/04/2014	1257.09	-0.025141	1501.66	-0.025485	1237.4	-0.017866
7	18/04/2014	1290.22	0.0263545	1541.88	0.0267837	1263.37	0.0209876
8	25/04/2014	1299	0.006805	1544.42	0.0016473	1266.14	0.0021925
9	02/05/2014	1287.36	0.0239491	1525.83	-0.012037	1246.39	-0.015599
10	09/05/2014	1317.67	0.0455624	1562.78	0.0242163	1271.77	0.0203628
11	16/05/2014	1334.68	0.0350288	1597.52	0.0222296	1307.75	0.0282913
12	23/05/2014	1321.67	0.0513726	1572.43	-0.015706	1293.7	-0.010744
13	30/05/2014	1303.44	0.0102463	1554.71	-0.011269	1272.44	-0.016433
14	06/06/2014	1304.34	0.0041109	1559.34	0.002978	1281.75	0.0073167
15	13/06/2014	1298.55	0.0086922	1556.29	-0.001956	1273.66	-0.006312
16	20/06/2014	1279.14	-0.029241	1530.05	-0.016861	1252.07	-0.016951
17	27/06/2014	1277.67	-0.042714	1524.25	-0.003791	1253.65	0.0012619
18	04/07/2014	1286.58	-0.02655	1559.14	0.0228899	1275.31	0.0172775
19	11/07/2014	1314.72	0.008654	1611.76	0.0337494	1309.02	0.0264328
20	18/07/2014	1339.5	0.0269562	1637.57	0.0160136	1329.74	0.0158286
21	25/07/2014	1335.23	0.0282469	1639.49	0.0011725	1328.27	-0.001105
22	01/08/2014	1335.23	0	1639.49	0	1328.27	0
23	08/08/2014	1343.06	0.0058642	1615.16	-0.01484	1317.89	-0.007815
24	15/08/2014	1359	0.0118684	1655.15	0.0247592	1345.98	0.0213144
25	22/08/2014	1360.67	0.0012288	1675.93	0.0125548	1355.74	0.0072512
26	29/08/2014	1343.49	-0.012626	1650.46	-0.015198	1330.85	-0.018359

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 3.6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah					
		9. SAM Sharia Equity Fund		10. TRIM Syariah Saham		11. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
27	05/09/2014	1360.96	0.0130034	1678.22	0.0168196	1348.41	0.0131946
28	12/09/2014	1332.24	-0.021103	1652.69	-0.015213	1318.68	-0.022048
29	19/09/2014	1350.27	0.0135336	1674.27	0.0130575	1340.72	0.0167137
30	26/09/2014	1301.72	-0.035956	1633.52	-0.024339	1301.08	-0.029566
31	03/10/2014	1232.12	-0.053468	1572.14	-0.037575	1243.79	-0.044033
32	10/10/2014	1241.34	0.007483	1568.71	-0.002182	1246.78	0.0024039
33	17/10/2014	1257.53	0.0130424	1612.39	0.0278445	1272.37	0.0205249
34	24/10/2014	1268.74	0.0089143	1620.3	0.0049058	1278.11	0.0045113
35	31/10/2014	1275.11	0.0050207	1624.36	0.0025057	1282.33	0.0033018
36	07/11/2014	1245.79	-0.022994	1580.84	-0.026792	1255.41	-0.020993
37	14/11/2014	1272.28	0.0212636	1617.03	0.0228929	1277.86	0.0178826
38	21/11/2014	1318.16	0.0360612	1656.22	0.0242358	1307.89	0.0235002
39	28/11/2014	1343.13	0.0189431	1665.54	0.0056273	1322.28	0.0110025
40	05/12/2014	1370.91	0.020683	1696.53	0.0186066	1339.5	0.013023
41	12/12/2014	1369.49	-0.001036	1687.38	-0.005393	1326.33	-0.009832
42	19/12/2014	1373.36	0.0028259	1681.14	-0.003698	1323.25	-0.002322
43	26/12/2014	1389.14	0.0114901	1695.5	0.0085418	1330.85	0.0057434
44	02/01/2015	1418.01	0.0207826	1724.31	0.016992	1350.06	0.0144344
45	09/01/2015	1421.39	0.0023836	1711.12	-0.007649	1339.47	-0.007844
46	16/01/2015	1386.74	-0.024378	1677.41	-0.019701	1319	-0.015282
47	23/01/2015	1436.72	0.0360414	1745.79	0.0407652	1380.74	0.0468082
48	30/01/2015	1443.36	0.0046216	1739.55	-0.003574	1369.51	-0.008133
49	06/02/2015	1443.64	0.000194	1754.73	0.0087264	1380.07	0.0077108
50	13/02/2015	1444.01	0.0002563	1753.44	-0.000735	1387.95	0.0057099
51	20/02/2015	1459.39	0.0106509	1754.16	0.0004106	1384.81	-0.002262
52	27/02/2015	1479.87	0.0140333	1763.71	0.0054442	1396.1	0.0081527

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 3.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2013 sampai Februari 2014

No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan
1	07/03/2014	631.73999	0.110263603
2	14/03/2014	661.73999	0.047487891
3	21/03/2014	636.549988	-0.038066314
4	28/03/2014	640.409973	0.006063915
5	04/04/2014	653.27002	0.02008096
6	11/04/2014	653.280029	0.00001532
7	18/04/2014	663.590027	0.015781897
8	25/04/2014	663.210022	-0.00057265
9	02/05/2014	646.25	-0.025572626
10	09/05/2014	655.950012	0.01500969
11	16/05/2014	680.630005	0.037624808
12	23/05/2014	672.109985	-0.012517844
13	30/05/2014	656.830017	-0.022734327
14	06/06/2014	666.400024	0.01456999
15	13/06/2014	665.27002	-0.001695684
16	20/06/2014	652.969971	-0.018488807
17	27/06/2014	651.890015	-0.001653914
18	04/07/2014	663.630005	0.018009158
19	11/07/2014	679.849976	0.024441286
20	18/07/2014	689.789978	0.014620876
21	25/07/2014	690.400024	0.000884394
22	01/08/2014	690.400024	0
23	08/08/2014	686.72998	-0.005315823
24	15/08/2014	701.440002	0.021420387
25	22/08/2014	704.210022	0.003949048
26	29/08/2014	691.130005	-0.018574028

No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan
27	05/09/2014	702.849976	0.016957694
28	12/09/2014	688.679993	-0.02016075
29	19/09/2014	704.710022	0.023276455
30	26/09/2014	687.630005	-0.024236944
31	03/10/2014	658.98999	-0.041650328
32	10/10/2014	655.98999	-0.004552421
33	17/10/2014	663.570007	0.01155508
34	24/10/2014	666.409973	0.004279829
35	31/10/2014	670.440002	0.006047372
36	07/11/2014	654.02002	-0.024491352
37	14/11/2014	665.840027	0.018072852
38	21/11/2014	677.52002	0.017541741
39	28/11/2014	683.02002	0.008117841
40	05/12/2014	688.280029	0.007701105
41	12/12/2014	680.390015	-0.011463378
42	19/12/2014	679.179993	-0.001778424
43	26/12/2014	679.179993	0
44	02/01/2015	694.469971	0.022512409
45	09/01/2015	688.950012	-0.007948449
46	16/01/2015	681.690002	-0.010537789
47	23/01/2015	716.72998	0.051401631
48	30/01/2015	706.679993	-0.014021999
49	06/02/2015	711.52002	0.006848966
50	13/02/2015	721.530029	0.014068485
51	20/02/2015	715.359985	-0.008551334
52	27/02/2015	722.099976	0.009421817

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

Lampiran 4.1 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		1. Panin Dana Syariah Saham		2. Batavia Dana Saham Syariah		3. CIMB Islamic Equity Growth Syariah		4. Cipta Syariah Equity	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
1	06/03/2015	1246.86	-0.013256	2057.01	-0.003	1795.93	-0.009721	2276.13	0.0166151
2	13/03/2015	1218.86	-0.022456	2008.22	-0.023719	1738.34	-0.032067	2239.12	-0.01626
3	20/03/2015	1220.4	0.0012635	2009.45	0.0006125	1750.19	0.0068168	2238.76	-0.000161
4	27/03/2015	1196.41	-0.019657	1969.1	-0.02008	1700.25	-0.028534	2200.33	-0.017166
5	03/04/2015	1230.49	0.0284852	1982.21	0.0066579	1727.43	0.0159859	2242.15	0.0190062
6	10/04/2015	1237.08	0.0053556	2006.39	0.0121985	1751.24	0.0137835	2271.03	0.0128805
7	17/04/2015	1220	-0.013807	1981.12	-0.012595	1718.49	-0.018701	2227.52	-0.019159
8	24/04/2015	1223.44	0.0028197	2015.24	0.0172226	1726.4	0.0046029	2258.35	0.0138405
9	01/05/2015	1143.26	-0.065537	1902.39	-0.055998	1618.3	-0.062616	2135.1	-0.054575
10	08/05/2015	1159.82	0.0144849	1956	0.0281803	1665.1	0.0289192	2199.43	0.0301297
11	15/05/2015	1185.94	0.0225207	1965.71	0.0049642	1679.52	0.0086601	2235.81	0.0165406
12	22/05/2015	1205.35	0.0163668	1985	0.0098132	1704	0.0145756	2262.4	0.0118928
13	29/05/2015	1188.84	-0.013697	1955.71	-0.014756	1665.96	-0.022324	2241.1	-0.009415
14	05/06/2015	1153.08	-0.03008	1920.3	-0.018106	1623.89	-0.025253	2181.68	-0.026514
15	12/06/2015	1110.32	-0.037083	1856.34	-0.033307	1555.65	-0.042023	2110.38	-0.032681
16	19/06/2015	1107.16	-0.002846	1856.14	-0.000108	1554.4	-0.000804	2116.42	0.002862
17	26/06/2015	1093.38	-0.012446	1847	-0.004924	1553.42	-0.00063	2109.07	-0.003473
18	03/07/2015	1104.44	0.0101154	1887.84	0.0221115	1583.76	0.0195311	2141.74	0.0154902
19	10/07/2015	1084.26	-0.018272	1857.27	-0.016193	1544.71	-0.024657	2098.22	-0.02032
20	17/07/2015	1084.26	0	1865.78	0.004582	1545.73	0.0006603	2076.79	-0.010213
21	24/07/2015	1072.28	-0.011049	1834.81	-0.016599	1525.93	-0.012809	2065.49	-0.005441
22	31/07/2015	1060.33	-0.011144	1819.39	-0.008404	1492.68	-0.02179	2019.72	-0.022159
23	07/08/2015	1047.8	-0.011817	1800.35	-0.010465	1481.63	-0.007403	2019.72	0
24	14/08/2015	1000.55	-0.045094	1740.1	-0.033466	1412.94	-0.046361	1947.1	-0.035955
25	21/08/2015	937.47	-0.063045	1640.46	-0.057261	1324.58	-0.062536	1848.86	-0.050455
26	28/08/2015	943.79	0.0067415	1660.54	0.0122405	1337.51	0.0097616	1864.8	0.0086215

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 4.2 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham							
		1. Panin Dana Syariah Saham		2. Batavia Dana Saham Syariah		3. CIMB Islamic Equity Growth Syariah		4. Cipta Syariah Equity	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
27	04/09/2015	929.62	-0.015014	1655.99	-0.00274	1343.13	0.0042018	1884.46	0.0105427
28	11/09/2015	930.38	0.0008175	1652.42	-0.002156	1333.86	-0.006902	1867.35	-0.00908
29	18/09/2015	928.36	-0.002171	1656.72	0.0026022	1332.67	-0.000892	1883.47	0.0086326
30	25/09/2015	896.58	-0.034232	1589.62	-0.040502	1276.57	-0.042096	1808.87	-0.039608
31	02/10/2015	885.01	-0.012905	1580.76	-0.005574	1263.32	-0.010379	1793.07	-0.008735
32	09/10/2015	1003.36	0.1337273	1714.21	0.0844214	1380.68	0.0928981	1971.9	0.099734
33	16/10/2015	994.49	-0.00884	1692.85	-0.012461	1350.61	-0.021779	1930.88	-0.020802
34	23/10/2015	1027.5	0.0331929	1737.84	0.0265765	1409.54	0.0436321	1986.14	0.0286191
35	30/10/2015	981.86	-0.044418	1652.13	-0.04932	1331.33	-0.055486	1902.28	-0.042223
36	06/11/2015	1015.02	0.0337726	1689.61	0.0226859	1359.54	0.0211893	1935.77	0.0176052
37	13/11/2015	995.88	-0.018857	1648.82	-0.024142	1330.61	-0.021279	1887.12	-0.025132
38	20/11/2015	1012.58	0.0167691	1689.9	0.0249148	1354.85	0.0182172	1925.49	0.0203326
39	27/11/2015	1005.14	-0.007348	1664.14	-0.015244	1345.49	-0.006909	1904.34	-0.010984
40	04/12/2015	989.05	-0.016008	1653.64	-0.00631	1338.65	-0.005084	1884.27	-0.010539
41	11/12/2015	964.45	-0.024872	1589.75	-0.038636	1290.11	-0.03626	1808.73	-0.04009
42	18/12/2015	983.86	0.0201255	1635.49	0.0287718	1317.6	0.0213083	1859.12	0.0278593
43	25/12/2015	1000.34	0.0167504	1655.58	0.0122838	1332.15	0.0110428	1868.06	0.0048087
44	01/01/2016	1020.94	0.020593	1683.43	0.0168219	1354.18	0.0165372	1898.38	0.0162307
45	08/01/2016	1018.55	-0.002341	1683.12	-0.000184	1349.92	-0.003146	1886.41	-0.006305
46	15/01/2016	1005.28	-0.013028	1666.95	-0.009607	1336.66	-0.009823	1867.69	-0.009924
47	22/01/2016	988.74	-0.016453	1650.77	-0.009706	1326.43	-0.007653	1848.88	-0.010071
48	29/01/2016	1009.15	0.0206424	1704.83	0.0327484	1363.71	0.0281055	1901.67	0.0285524
49	05/02/2016	1036.15	0.0267552	1770.76	0.0386725	1423.15	0.043587	1981.31	0.041879
50	12/02/2016	1031.86	-0.00414	1750.59	-0.011391	1415.29	-0.005523	1964.71	-0.008378
51	19/02/2016	1035.89	0.0039056	1744.28	-0.003604	1403.7	-0.008189	1977.05	0.0062808
52	26/02/2016	1038.36	0.0023844	1757.87	0.0077912	1406.42	0.0019377	1981.7	0.002352

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 4.3 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		5. Lautandhana Saham Syariah		6. MNC Dana Syariah Ekuitas		7. Manulife Syariah Sektoral Amanah		8. PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
1	06/03/2015	1169.8	0.0032676	1084.86	-0.011184	3992.93	0.0013944	1700.04	-0.002669
2	13/03/2015	1145.52	-0.020756	1060.09	-0.022832	3903.98	-0.022277	1665.47	-0.020335
3	20/03/2015	1144.45	-0.000934	1065.56	0.0051599	3906.99	0.000771	1659.94	-0.00332
4	27/03/2015	1109.2	-0.030801	1031.32	-0.032133	3813.56	-0.023914	1630.18	-0.017928
5	03/04/2015	1133.82	0.0221962	1039.22	0.0076601	3857.14	0.0114276	1651.76	0.0132378
6	10/04/2015	1137.34	0.0031045	1050.93	0.0112681	3832.8	-0.00631	1638.8	-0.007846
7	17/04/2015	1116.09	-0.018684	1037.65	-0.012636	3879.14	0.0120904	1660.71	0.0133695
8	24/04/2015	1120.19	0.0036735	1036.98	-0.000646	3612.28	-0.068794	1567.62	-0.056054
9	01/05/2015	1050.66	-0.06207	971.31	-0.063328	3738.27	0.0348782	1600.09	0.0207129
10	08/05/2015	1087.62	0.0351779	991.68	0.0209717	3797.49	0.0158416	1620.74	0.0129055
11	15/05/2015	1114.32	0.024549	1013.09	-0.025144	3834.33	0.0097011	1635.47	0.0090884
12	22/05/2015	1118	0.0033025	1031.02	-0.018945	3765.96	-0.017831	1598.1	-0.02285
13	29/05/2015	1097.76	-0.018104	1021.54	-0.015525	3685.42	-0.021386	1562.81	-0.022082
14	05/06/2015	1075.88	-0.019931	1001.47	-0.034244	3559.29	-0.034224	1521.47	-0.026452
15	12/06/2015	1042.25	-0.031258	968.89	-0.002491	3586.26	0.0075774	1504.65	-0.011055
16	19/06/2015	1042.69	0.0004222	976.9	-0.014904	3551.96	-0.009564	1499.28	-0.003569
17	26/06/2015	1037.16	-0.005304	970.95	-0.041596	3601.6	0.0139754	1519.8	0.0136866
18	03/07/2015	1052.23	0.0145301	991.56	-0.038273	3528.3	-0.020352	1474.62	-0.029728
19	10/07/2015	1031.55	-0.019653	988.6	-0.032245	3543.76	0.0043817	1494.47	0.0134611
20	17/07/2015	1019.62	-0.011565	977.03	-0.024404	3515.13	-0.008079	1469.13	-0.016956
21	24/07/2015	1003.1	-0.016202	954.64	-0.014708	3468.82	-0.013174	1423.76	-0.030882
22	31/07/2015	988.01	-0.015043	940.38	-0.037384	3423.07	-0.013189	1408.38	-0.010802
23	07/08/2015	988.01	0	940.38	0	3423.07	0	1408.38	0
24	14/08/2015	942.92	-0.045637	908.31	-0.034103	3291.97	-0.038299	1359.28	-0.034863
25	21/08/2015	886.51	-0.059825	851.22	-0.062853	3110.96	-0.054985	1286.49	-0.05355
26	28/08/2015	902.65	0.0182062	860.86	0.0113249	3161.4	0.0162136	1285.58	-0.000707

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 4.4 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah							
		5. Lautandhana Saham Syariah		6. MNC Dana Syariah Ekuitas		7. Manulife Syariah Sektoral Amanah		8. PNM Ekuitas Syariah	
		NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan	NAB	<i>Return</i> Mingguan
27	04/09/2015	901.37	-0.001418	864.62	0.0043677	3163.9	0.0007908	1297.58	0.0093343
28	11/09/2015	896.9	-0.004959	861.38	-0.003747	3140.42	-0.007421	1296.85	-0.000563
29	18/09/2015	903.41	0.0072583	865.26	0.0045044	3143.72	0.0010508	1288.75	-0.006246
30	25/09/2015	867.57	-0.039672	832.66	-0.037677	3033.82	-0.034959	1249.63	-0.030355
31	02/10/2015	863.94	-0.004184	834.57	0.0022939	3030.85	-0.000979	1226.37	-0.018614
32	09/10/2015	954.04	0.1042896	904.54	0.0838396	3341.38	0.1024564	1315.81	0.0729307
33	16/10/2015	940.2	-0.014507	887.78	-0.018529	3272.98	-0.020471	1283.42	-0.024616
34	23/10/2015	970.42	0.0321421	926.25	0.0433328	3394.26	0.0370549	1322.52	0.0304655
35	30/10/2015	922.36	-0.049525	883.36	-0.046305	3236.82	-0.046384	1236.17	-0.065292
36	06/11/2015	943.45	0.0228653	906.77	0.0265011	3315.96	0.0244499	1259.34	0.0187434
37	13/11/2015	910.87	-0.034533	880.86	-0.028574	3247.08	-0.020772	1218.76	-0.032223
38	20/11/2015	935.62	0.0271718	904.6	0.0269509	3323.39	0.0235011	1241.9	0.0189865
39	27/11/2015	926.73	-0.009502	898.89	-0.006312	3297.16	-0.007893	1218.47	-0.018866
40	04/12/2015	920.94	-0.006248	885.27	-0.015152	3259.7	-0.011361	1204.03	-0.011851
41	11/12/2015	871.6	-0.053576	853.51	-0.035876	3138.67	-0.037129	1151.59	-0.043554
42	18/12/2015	901.04	0.033777	868.26	0.0172816	3230.77	0.0293436	1177.28	0.0223083
43	25/12/2015	910.65	0.0106655	875.46	0.0082924	3256.91	0.008091	1191.63	0.0121891
44	01/01/2016	931.39	0.0227749	890.55	0.0172367	3307.4	0.0155024	1207.79	0.0135613
45	08/01/2016	925.81	-0.005991	899.22	0.0097356	3289.68	-0.005358	1201.34	-0.00534
46	15/01/2016	916.43	-0.010132	893.84	-0.005983	3249.65	-0.012168	1187.89	-0.011196
47	22/01/2016	905.62	-0.011796	889	-0.005415	3218.13	-0.0097	1185.45	-0.002054
48	29/01/2016	932.07	0.0292065	915.46	0.0297638	3300.7	0.0256578	1226.74	0.0348307
49	05/02/2016	966.91	0.0373792	948.27	0.0358399	3439.07	0.0419214	1281.91	0.0449729
50	12/02/2016	950.67	-0.016796	934.98	-0.014015	3398.7	-0.011739	1274	-0.00617
51	19/02/2016	950	-0.000705	934.34	-0.000685	3403.31	0.0013564	1265.4	-0.00675
52	26/02/2016	954.76	0.0050105	934.08	-0.000278	3429.77	0.0077748	1274.09	0.0068674

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 4.5 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah					
		9. SAM Sharia Equity Fund		10. TRIM Syariah Saham		11. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
1	06/03/2015	1445.02	-0.023549	1763.07	-0.000363	1397.77	0.0011962
2	13/03/2015	1402.81	-0.029211	1724.4	-0.021933	1368.7	-0.020797
3	20/03/2015	1411.33	0.0060735	1733.03	0.0050046	1370.7	0.0014612
4	27/03/2015	1360.93	-0.035711	1690.92	-0.024298	1343.64	-0.019742
5	03/04/2015	1384.58	0.0173778	1706.66	0.0093085	1357.76	0.0105088
6	10/04/2015	1371.79	-0.009237	1724.9	0.0106875	1375.28	0.0129036
7	17/04/2015	1374.45	0.0019391	1699.38	-0.014795	1357.36	-0.01303
8	24/04/2015	1284.26	-0.065619	1722.83	0.0137992	1374.4	0.0125538
9	01/05/2015	1310.16	0.0201673	1623.37	-0.057731	1288.26	-0.062675
10	08/05/2015	1336.24	0.019906	1669.04	0.0281328	1327.94	0.0308012
11	15/05/2015	1342.49	0.0046773	1686.39	0.0103952	1353.22	0.019037
12	22/05/2015	1298.63	-0.032671	1704.06	0.010478	1368.41	0.0112251
13	29/05/2015	1268.22	-0.023417	1676.54	-0.01615	1339.59	-0.021061
14	05/06/2015	1207.37	-0.047981	1648.3	-0.016844	1310.11	-0.022007
15	12/06/2015	1205.32	-0.001698	1582.36	-0.040005	1264.34	-0.034936
16	19/06/2015	1228.04	0.0188498	1582.72	0.0002275	1268.94	0.0036383
17	26/06/2015	1237.42	0.0076382	1569.31	-0.008473	1258.34	-0.008353
18	03/07/2015	1223.69	-0.011096	1603.99	0.0220989	1272.09	0.0109271
19	10/07/2015	1213.7	-0.008164	1575.88	-0.017525	1237.56	-0.027144
20	17/07/2015	1199.4	-0.011782	1563.55	-0.007824	1242.19	0.0037412
21	24/07/2015	1168.11	-0.026088	1544.48	-0.012197	1227.87	-0.011528
22	31/07/2015	1150.53	-0.01505	1529.25	-0.009861	1206.28	-0.017583
23	07/08/2015	1150.53	0	1529.25	0	1189.6	-0.013828
24	14/08/2015	1093.19	-0.049838	1474.21	-0.035991	1140.73	-0.041081
25	21/08/2015	1017.32	-0.069402	1390.53	-0.056763	1072.45	-0.059856
26	28/08/2015	1001.83	-0.015226	1400.4	0.007098	1091.31	0.0175859

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 4.6 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

NO	TANGGAL	Reksa Dana Saham Syariah					
		9. SAM Sharia Equity Fund		10. TRIM Syariah Saham		11. MANDIRI INVESTA ATRAKTIF SYARIAH	
		NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan	NAB	Return Mingguan
27	04/09/2015	987.58	-0.014224	1406.07	0.0040488	1095.29	0.003647
28	11/09/2015	983.05	-0.004587	1395.6	-0.007446	1090.55	-0.004328
29	18/09/2015	1000.52	0.0177712	1400.78	0.0037117	1093.96	0.0031269
30	25/09/2015	991.56	-0.008955	1347.11	-0.038314	1059.95	-0.031089
31	02/10/2015	988.94	-0.002642	1337.09	-0.007438	1059.87	-7.55E-05
32	09/10/2015	1109.48	0.1218881	1462.2	0.0935689	1165.83	0.0999745
33	16/10/2015	1085.89	-0.021262	1434.75	-0.018773	1141.54	-0.020835
34	23/10/2015	1140.83	0.0505944	1483.49	0.0339711	1182.55	0.0359252
35	30/10/2015	1090.48	-0.044135	1410.59	-0.049141	1116.55	-0.055812
36	06/11/2015	1111.33	0.01912	1434.66	0.0170638	1143.18	0.0238503
37	13/11/2015	1073.54	-0.034004	1393.92	-0.028397	1110.93	-0.028211
38	20/11/2015	1093.19	0.0183039	1432.78	0.0278782	1140.76	0.0268514
39	27/11/2015	1076.44	-0.015322	1419.53	-0.009248	1137.76	-0.00263
40	04/12/2015	1057.82	-0.017298	1410.86	-0.006108	1119.62	-0.015944
41	11/12/2015	1020.34	-0.035431	1359.31	-0.036538	1075.83	-0.039111
42	18/12/2015	1046.66	0.0257953	1397.43	0.0280436	1110.13	0.0318824
43	25/12/2015	1056.94	0.0098217	1409.29	0.008487	1120.8	0.0096115
44	01/01/2016	1072.14	0.0143811	1426.23	0.0120202	1138.87	0.0161224
45	08/01/2016	1068.39	-0.003498	1424.92	-0.000919	1132.78	-0.005347
46	15/01/2016	1051.51	-0.015799	1415.07	-0.006913	1120.2	-0.011105
47	22/01/2016	1043.58	-0.007542	1410.87	-0.002968	1109.89	-0.009204
48	29/01/2016	1071.38	0.0266391	1464.57	0.0380616	1142.64	0.0295074
49	05/02/2016	1110.28	0.0363083	1529.94	0.0446343	1192.31	0.0434695
50	12/02/2016	1105.25	-0.00453	1515.23	-0.009615	1176.31	-0.013419
51	19/02/2016	1100.49	-0.004307	1510.92	-0.002844	1176.19	-0.000102
52	26/02/2016	1072.64	-0.025307	1515.47	0.0030114	1176.03	-0.000136

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 4.7 Nilai Aktiva Bersih Reksa Dana Saham Syariah, JII dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah pada Periode Maret 2015 sampai Februari 2016

No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan	No	Tanggal	JII	<i>Return</i> Mingguan
1	06/03/2015	734.849976	0.067661337	27	04/08/2015	589.140015	0.005203958
2	13/03/2015	723.679993	-0.015200358	28	11/09/2015	584.900024	-0.007196916
3	20/03/2015	721.669983	-0.002777485	29	18/09/2015	584.840027	-0.000102577
4	27/03/2015	709.97998	-0.016198544	30	25/09/2015	557.22998	-0.047209571
5	03/04/2015	716.799988	0.009605916	31	02/10/2015	553.869995	-0.006029799
6	10/04/2015	722.080017	0.007366112	32	09/10/2015	615.429993	0.111145212
7	17/04/2015	709.330017	-0.017657323	33	16/10/2015	602.01001	-0.021805864
8	24/04/2015	723.289978	0.019680488	34	23/10/2015	620.23999	0.030281855
9	01/05/2015	664.799988	-0.080866584	35	30/10/2015	586.099976	-0.055043233
10	08/05/2015	696.700012	0.047984393	36	06/11/2015	603.789978	0.030182567
11	15/05/2015	708.849976	0.017439305	37	13/11/2015	587.549988	-0.026896753
12	22/05/2015	711.77002	0.00411941	38	20/11/2015	604.539978	0.028916672
13	29/05/2015	698.070007	-0.019247808	39	27/11/2015	601.039978	-0.005789526
14	05/06/2015	684.75	-0.019081191	40	04/12/2015	592.900024	-0.013543116
15	12/06/2015	665.659973	-0.027878827	41	11/12/2015	565.090027	-0.046905036
16	19/06/2015	666.820007	0.001742683	42	18/12/2015	588.219971	0.040931432
17	26/06/2015	658.849976	-0.011952297	43	25/12/2015	593.25	0.008551272
18	03/07/2015	670.929993	0.018335004	44	01/01/2016	603.349976	0.017024823
19	10/07/2015	648.73999	-0.0330735	45	08/01/2016	600.47998	-0.004756768
20	17/07/2015	646.940002	-0.002774591	46	15/01/2016	594.640015	-0.009725495
21	24/07/2015	646.940002	0	47	22/01/2016	590.669983	-0.006676362
22	31/07/2015	641.969971	-0.007682368	48	29/01/2016	612.75	0.037381309
23	07/08/2015	631.77002	-0.01588517	49	05/02/2016	642.549988	0.048633191
24	14/08/2015	606.409973	-0.040141264	50	12/02/2016	630.48999	-0.018768965
25	21/08/2015	572.01001	-0.056727238	51	19/02/2016	631.059998	0.000904071
26	28/08/2015	586.090027	0.024614984	52	26/02/2016	636.619995	0.008810568

$$R_m = \frac{JII_t - JII_{t-1}}{JII_{t-1}}$$

Lampiran 5.1 BI rate Tahunan, Mingguan, Akumulasi *Return Risk Free* dan Rata-rata *Return Risk Free* pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016

Maret 2013-Februari 2014				Maret 2013-Februari 2014			
No	TANGGAL	BI rate per Tahun	BI rate per Minggu	No	TANGGAL	BI rate per Tahun	BI rate per Minggu
1	08/03/2013	0.0575	0.00110577	27	06/09/2013	0.07	0.001346154
2	15/03/2013	0.0575	0.00110577	28	13/09/2013	0.0725	0.001394231
3	22/03/2013	0.0575	0.00110577	29	20/09/2013	0.0725	0.001394231
4	29/03/2013	0.0575	0.00110577	30	27/09/2013	0.0725	0.001394231
5	05/04/2013	0.0575	0.00110577	31	04/10/2013	0.0725	0.001394231
6	12/04/2013	0.0575	0.00110577	32	11/10/2013	0.0725	0.001394231
7	19/04/2013	0.0575	0.00110577	33	18/10/2013	0.0725	0.001394231
8	26/04/2013	0.0575	0.00110577	34	25/10/2013	0.0725	0.001394231
9	03/05/2013	0.0575	0.00110577	35	01/11/2013	0.0725	0.001394231
10	10/05/2013	0.0575	0.00110577	36	08/11/2013	0.0725	0.001394231
11	17/05/2013	0.0575	0.00110577	37	15/11/2013	0.075	0.001442308
12	24/05/2013	0.0575	0.00110577	38	22/11/2013	0.075	0.001442308
13	31/05/2013	0.0575	0.00110577	39	29/11/2013	0.075	0.001442308
14	07/06/2013	0.0575	0.00110577	40	06/12/2013	0.075	0.001442308
15	14/06/2013	0.06	0.00115385	41	13/12/2013	0.075	0.001442308
16	21/06/2013	0.06	0.00115385	42	20/12/2013	0.075	0.001442308
17	28/06/2013	0.06	0.00115385	43	27/12/2013	0.075	0.001442308
18	05/07/2013	0.06	0.00115385	44	03/01/2014	0.075	0.001442308
19	12/07/2013	0.065	0.00125	45	10/01/2014	0.075	0.001442308
20	19/07/2013	0.065	0.00125	46	17/01/2014	0.075	0.001442308
21	26/07/2013	0.065	0.00125	47	24/01/2014	0.075	0.001442308
22	02/08/2013	0.065	0.00125	48	31/01/2014	0.075	0.001442308
23	09/08/2013	0.065	0.00125	49	07/02/2014	0.075	0.001442308
24	16/08/2013	0.065	0.00125	50	14/02/2014	0.075	0.001442308
25	23/08/2013	0.065	0.00125	51	21/02/2014	0.075	0.001442308
26	30/08/2013	0.07	0.00134615	52	28/02/2014	0.075	0.001442308
				Akumulasi <i>return</i> setahun		0.067163462	
				Rata-rata <i>return risk free</i>		0.001291605	

$$R_f = \frac{\text{BI rate}}{n}$$

Lampiran 5.2 BI rate Tahunan, Mingguan, Akumulasi *Return Risk Free* dan Rata-rata *Return Risk Free* pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016

Maret 2014-Februari 2015				Maret 2014-Februari 2015			
No	Tanggal	Bi rate per Tahun	BI rate per Minggu	No	Tanggal	Bi rate per Tahun	BI rate per Minggu
1	07/03/2014	0.075	0.00144231	27	05/09/2014	0.075	0.001442308
2	14/03/2014	0.075	0.00144231	28	12/09/2014	0.075	0.001442308
3	21/03/2014	0.075	0.00144231	29	19/09/2014	0.075	0.001442308
4	28/03/2014	0.075	0.00144231	30	26/09/2014	0.075	0.001442308
5	04/04/2014	0.075	0.00144231	31	03/10/2014	0.075	0.001442308
6	11/04/2014	0.075	0.00144231	32	10/10/2014	0.075	0.001442308
7	18/04/2014	0.075	0.00144231	33	17/10/2014	0.075	0.001442308
8	25/04/2014	0.075	0.00144231	34	24/10/2014	0.075	0.001442308
9	02/05/2014	0.075	0.00144231	35	31/10/2014	0.075	0.001442308
10	09/05/2014	0.075	0.00144231	36	07/11/2014	0.075	0.001442308
11	16/05/2014	0.075	0.00144231	37	14/11/2014	0.075	0.001442308
12	23/05/2014	0.075	0.00144231	38	21/11/2014	0.0775	0.001490385
13	30/05/2014	0.075	0.00144231	39	28/11/2014	0.0775	0.001490385
14	06/06/2014	0.075	0.00144231	40	05/12/2014	0.0775	0.001490385
15	13/06/2014	0.075	0.00144231	41	12/12/2014	0.0775	0.001490385
16	20/06/2014	0.075	0.00144231	42	19/12/2014	0.0775	0.001490385
17	27/06/2014	0.075	0.00144231	43	26/12/2014	0.0775	0.001490385
18	04/07/2014	0.075	0.00144231	44	02/01/2015	0.0775	0.001490385
19	11/07/2014	0.075	0.00144231	45	09/01/2015	0.0775	0.001490385
20	18/07/2014	0.075	0.00144231	46	16/01/2015	0.0775	0.001490385
21	25/07/2014	0.075	0.00144231	47	23/01/2015	0.0775	0.001490385
22	01/08/2014	0.075	0.00144231	48	30/01/2015	0.0775	0.001490385
23	08/08/2014	0.075	0.00144231	49	06/02/2015	0.0775	0.001490385
24	15/08/2014	0.075	0.00144231	50	13/02/2015	0.0775	0.001490385
25	22/08/2014	0.075	0.00144231	51	20/02/2015	0.075	0.001442308
26	29/08/2014	0.075	0.00144231	52	27/02/2015	0.075	0.001442308
				Akumulasi <i>return</i> setahun		0.075625	
				Rata-rata <i>return risk free</i>		0.001454327	

$$R_f = \frac{\text{BI rate}}{n}$$

Lampiran 5.3 BI rate Tahunan, Mingguan, Akumulasi *Return Risk Free* dan Rata-rata *Return Risk Free* pada periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016

Maret 2015-Februari 2016				Maret 2015-Februari 2016			
No	Tanggal	Bi rate per Tahun	BI rate per Minggu	No	Tanggal	Bi rate per Tahun	BI rate per Minggu
1	06/03/2015	0.075	0.00144231	27	04/08/2015	0.075	0.001442308
2	13/03/2015	0.075	0.00144231	28	11/09/2015	0.075	0.001442308
3	20/03/2015	0.075	0.00144231	29	18/09/2015	0.075	0.001442308
4	27/03/2015	0.075	0.00144231	30	25/09/2015	0.075	0.001442308
5	03/04/2015	0.075	0.00144231	31	02/10/2015	0.075	0.001442308
6	10/04/2015	0.075	0.00144231	32	09/10/2015	0.075	0.001442308
7	17/04/2015	0.075	0.00144231	33	16/10/2015	0.075	0.001442308
8	24/04/2015	0.075	0.00144231	34	23/10/2015	0.075	0.001442308
9	01/05/2015	0.075	0.00144231	35	30/10/2015	0.075	0.001442308
10	08/05/2015	0.075	0.00144231	36	06/11/2015	0.075	0.001442308
11	15/05/2015	0.075	0.00144231	37	13/11/2015	0.075	0.001442308
12	22/05/2015	0.075	0.00144231	38	20/11/2015	0.075	0.001442308
13	29/05/2015	0.075	0.00144231	39	27/11/2015	0.075	0.001442308
14	05/06/2015	0.075	0.00144231	40	04/12/2015	0.075	0.001442308
15	12/06/2015	0.075	0.00144231	41	11/12/2015	0.075	0.001442308
16	19/06/2015	0.075	0.00144231	42	18/12/2015	0.075	0.001442308
17	26/06/2015	0.075	0.00144231	43	25/12/2015	0.075	0.001442308
18	03/07/2015	0.075	0.00144231	44	01/01/2016	0.075	0.001442308
19	10/07/2015	0.075	0.00144231	45	08/01/2016	0.075	0.001442308
20	17/07/2015	0.075	0.00144231	46	15/01/2016	0.0725	0.001394231
21	24/07/2015	0.075	0.00144231	47	22/01/2016	0.0725	0.001394231
22	31/07/2015	0.075	0.00144231	48	29/01/2016	0.0725	0.001394231
23	07/08/2015	0.075	0.00144231	49	05/02/2016	0.0725	0.001394231
24	14/08/2015	0.075	0.00144231	50	12/02/2016	0.0725	0.001394231
25	21/08/2015	0.075	0.00144231	51	19/02/2016	0.07	0.001346154
26	28/08/2015	0.075	0.00144231	52	26/02/2016	0.07	0.001346154
				Akumulasi <i>return</i> setahun		0.074567308	
				Rata-rata <i>return risk free</i>		0.001433987	

$$R_f = \frac{\text{BI rate}}{n}$$

Lampiran 6 Akumulasi dan rata-rata *return* mingguan Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark* (JII) Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015 dan Maret 2015-Februari 2016

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2013-Februari 2014		Maret 2014-Februari 2015		Maret 2015-Februari 2016	
		Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> mingguan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> mingguan	Jumlah <i>Return</i>	Rata-rata <i>return</i> mingguan
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.18281204	-0.00358455	0.14895591	0.00286454	-0.17432663	-0.00335244
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.06200831	-0.00121585	0.15611373	0.00300219	-0.14368254	-0.00276313
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.06154511	-0.00120677	0.20678756	0.00397668	-0.2336746	-0.00449374
4	Cipta Syariah Equity	0.00761306	0.00014928	0.1892699	0.00363981	-0.10450935	-0.0020098
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.02149166	-0.00042141	0.15268353	0.00293622	-0.17833851	-0.00342959
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.07553579	-0.00148109	0.17013072	0.00327174	-0.39180119	-0.00753464
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.03604932	-0.00070685	0.16479706	0.00316917	-0.13150839	-0.00252901
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.08890316	-0.0017432	0.16096987	0.00309557	-0.27368864	-0.00526324
9	SAM Sharia Equity Fund	0.04654497	0.00091265	0.34042604	0.00654665	-0.29733091	-0.0057179
10	TRIM Syariah Saham	-0.06356435	-0.00124636	0.21875604	0.00420685	-0.13368347	-0.00257084
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.1506	-0.00295294	0.16656211	0.00320312	0.151422	0.00291196
	Return Pasar (JII)	-0.03680641	-0.00072169	0.15096255	0.00290313	-0.10108582	-0.00194396

$$R_m = \frac{\sum R_m}{n}$$

Lampiran 7.1 Perbandingan *BI rate*, *Return Pasar (JII)* dan *Return Mingguan* Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2013 sampai Februari 2014 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Panin Dana Syariah Saham	Batavia Dana Saham Syariah	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	Cipta Syariah Equity
1	15/03/2013	0.11%	-2.97%	-1.33%	-2.32%	-1.67%	-0.38%
2	22/03/2013	0.11%	-2.78%	-1.05%	-0.80%	-1.25%	-1.79%
3	29/03/2013	0.11%	4.71%	3.46%	3.03%	3.54%	4.27%
4	05/04/2013	0.11%	-0.58%	-0.85%	-2.29%	-0.78%	-1.12%
5	12/04/2013	0.11%	0.63%	0.89%	0.54%	0.59%	-0.38%
6	19/04/2013	0.11%	1.77%	4.13%	3.85%	1.73%	2.37%
7	26/04/2013	0.11%	-1.15%	0.97%	0.28%	-0.37%	-0.03%
8	03/05/2013	0.11%	0.12%	-0.18%	0.65%	-0.12%	0.38%
9	10/05/2013	0.11%	2.92%	2.94%	3.26%	3.10%	1.80%
10	17/05/2013	0.11%	1.71%	1.17%	1.95%	1.46%	2.39%
11	24/05/2013	0.11%	0.67%	0.79%	0.94%	1.18%	-0.73%
12	31/05/2013	0.11%	-3.52%	1.58%	0.79%	-0.73%	-1.73%
13	07/06/2013	0.11%	-4.33%	-5.37%	-6.18%	-4.62%	-3.38%
14	14/06/2013	0.12%	-1.09%	-0.19%	-1.76%	-0.98%	-0.23%
15	21/06/2013	0.12%	-6.80%	-5.16%	-5.84%	-5.40%	-6.37%
16	28/06/2013	0.12%	10.64%	4.11%	5.08%	6.58%	5.24%
17	05/07/2013	0.12%	-5.09%	-4.99%	-3.49%	-5.09%	-3.68%
18	12/07/2013	0.13%	1.66%	-1.28%	0.80%	1.00%	1.80%
19	19/07/2013	0.13%	1.52%	2.39%	0.80%	2.14%	0.10%
20	26/07/2013	0.13%	-2.58%	-3.39%	-2.02%	-2.22%	-2.05%
21	02/08/2013	0.13%	3.33%	-2.02%	0.29%	-0.56%	-1.09%
22	09/08/2013	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-0.83%
23	16/08/2013	0.13%	-1.66%	-0.12%	-1.72%	-1.74%	0.00%
24	23/08/2013	0.13%	-7.60%	-11.98%	-7.03%	-9.57%	-2.26%
25	30/08/2013	0.13%	3.39%	-0.78%	0.36%	1.47%	3.43%
26	06/09/2013	0.13%	-3.83%	-4.28%	-4.65%	-4.43%	4.71%

Lampiran 7.2 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2013 sampai Februari 2014 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Panin Dana Syariah Saham	Batavia Dana Saham Syariah	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	Cipta Syariah Equity
27	13/09/2013	0.13%	5.51%	11.03%	5.74%	6.60%	-3.35%
28	20/09/2013	0.13%	5.87%	8.34%	5.55%	5.25%	5.86%
29	27/09/2013	0.13%	-4.64%	-4.60%	-3.70%	-4.16%	-4.63%
30	04/10/2013	0.13%	-0.97%	-2.31%	-1.47%	-1.49%	-1.19%
31	11/10/2013	0.13%	4.58%	1.31%	2.45%	1.96%	4.47%
32	18/10/2013	0.13%	0.95%	1.36%	0.36%	1.51%	0.92%
33	25/10/2013	0.13%	-1.02%	2.46%	0.06%	1.33%	-0.89%
34	01/11/2013	0.13%	-3.81%	-4.43%	-3.66%	-4.06%	-4.84%
35	08/11/2013	0.13%	2.01%	-1.90%	1.05%	0.49%	1.87%
36	15/11/2013	0.14%	-4.04%	-4.58%	-3.83%	-3.31%	-1.48%
37	22/11/2013	0.14%	0.37%	-1.23%	-0.24%	-0.78%	-0.15%
38	29/11/2013	0.14%	-2.20%	-1.95%	-1.51%	-1.15%	-1.14%
39	06/12/2013	0.14%	-1.87%	-1.21%	-1.12%	-0.51%	-0.39%
40	13/12/2013	0.14%	-0.15%	-0.24%	-0.36%	-1.26%	-1.22%
41	20/12/2013	0.14%	1.35%	0.06%	0.64%	0.24%	-0.81%
42	27/12/2013	0.14%	0.49%	-0.02%	0.90%	0.23%	-0.75%
43	03/01/2014	0.14%	1.21%	1.63%	0.83%	0.92%	0.06%
44	10/01/2014	0.14%	-0.56%	1.54%	0.59%	0.27%	-0.29%
45	17/01/2014	0.14%	3.55%	4.60%	4.51%	2.98%	3.97%
46	24/01/2014	0.14%	0.22%	-0.07%	0.67%	1.30%	0.66%
47	31/01/2014	0.14%	-0.25%	-0.25%	-1.52%	-0.50%	-1.19%
48	07/02/2014	0.14%	0.56%	2.48%	0.71%	1.50%	1.73%
49	14/02/2014	0.14%	0.45%	1.74%	0.77%	1.31%	1.16%
50	21/02/2014	0.14%	2.96%	2.95%	3.22%	2.59%	2.40%
51	28/02/2014	0.14%	-1.75%	-0.84%	-1.38%	-0.14%	-0.46%

Lampiran 7.3 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2013 sampai Februari 2014 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Lautandhana Saham Syariah	MNC Dana Syariah Ekuitas	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PNM Ekuitas Syariah
1	15/03/2013	0.11%	-2.97%	-2.15%	-0.10%	-1.86%	-2.01%
2	22/03/2013	0.11%	-2.78%	-0.03%	-0.71%	-2.03%	-1.82%
3	29/03/2013	0.11%	4.71%	2.02%	1.13%	3.78%	4.61%
4	05/04/2013	0.11%	-0.58%	-0.86%	-0.37%	-0.81%	-0.76%
5	12/04/2013	0.11%	0.63%	0.72%	0.24%	0.34%	0.34%
6	19/04/2013	0.11%	1.77%	1.30%	0.45%	2.11%	2.38%
7	26/04/2013	0.11%	-1.15%	-0.05%	0.15%	0.05%	0.71%
8	03/05/2013	0.11%	0.12%	-1.13%	0.29%	0.04%	2.39%
9	10/05/2013	0.11%	2.92%	1.79%	1.76%	3.63%	2.95%
10	17/05/2013	0.11%	1.71%	0.56%	1.44%	1.45%	0.80%
11	24/05/2013	0.11%	0.67%	2.05%	0.01%	0.58%	1.57%
12	31/05/2013	0.11%	-3.52%	-0.36%	1.79%	-1.09%	0.52%
13	07/06/2013	0.11%	-4.33%	-2.94%	-5.21%	-5.15%	-6.31%
14	14/06/2013	0.12%	-1.09%	-1.52%	-2.61%	-0.75%	-0.29%
15	21/06/2013	0.12%	-6.80%	-3.75%	-2.70%	-5.74%	-5.81%
16	28/06/2013	0.12%	10.64%	4.77%	3.58%	7.70%	2.88%
17	05/07/2013	0.12%	-5.09%	-4.16%	-3.47%	-4.94%	-3.55%
18	12/07/2013	0.13%	1.66%	-0.35%	-0.54%	1.00%	0.51%
19	19/07/2013	0.13%	1.52%	1.36%	1.18%	1.43	2.79%
20	26/07/2013	0.13%	-2.58%	-2.14%	-2.25%	-1.90%	-2.86%
21	02/08/2013	0.13%	3.33%	-0.56%	0.69%	-0.29%	-2.22%
22	09/08/2013	0.13%	0.00%	-0.36%	-1.73%	0.00%	0.00%
23	16/08/2013	0.13%	-1.66%	0.00%	0.00%	-1.51%	-1.76%
24	23/08/2013	0.13%	-7.60%	-8.60%	-10.25%	-7.92%	-6.09%
25	30/08/2013	0.13%	3.39%	1.93%	0.05%	2.07%	2.48%
26	06/09/2013	0.13%	-3.83%	-3.95%	-5.92%	-3.68%	-1.37%

Lampiran 7.4 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2013 sampai Februari 2014 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Lautandhana Saham Syariah	MNC Dana Syariah Ekuitas	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PNM Ekuitas Syariah
27	13/09/2013	0.13%	5.51%	5.97%	7.42%	5.51%	3.09%
28	20/09/2013	0.13%	5.87%	6.21%	6.70%	4.95%	5.26%
29	27/09/2013	0.13%	-4.64%	-3.83%	-3.71%	-4.26%	-4.55%
30	04/10/2013	0.13%	-0.97%	-1.32%	-1.21%	-0.99%	-1.36%
31	11/10/2013	0.13%	4.58%	2.74%	1.45%	2.94%	3.53%
32	18/10/2013	0.13%	0.95%	1.11%	1.23%	0.95%	0.64%
33	25/10/2013	0.13%	-1.02%	1.45%	0.64%	0.16%	0.68%
34	01/11/2013	0.13%	-3.81%	-3.65%	-3.47%	-3.49%	-3.98%
35	08/11/2013	0.13%	2.01%	0.97%	-0.67%	0.96%	0.35%
36	15/11/2013	0.14%	-4.04%	-3.96%	-3.85%	-4.14%	-3.39%
37	22/11/2013	0.14%	0.37%	0.18%	-0.45%	-0.12%	-0.51%
40	13/12/2013	0.14%	-0.15%	-0.51%	-0.18%	-0.58%	-2.74%
41	20/12/2013	0.14%	1.35%	0.01%	-0.28%	0.92%	-0.80%
42	27/12/2013	0.14%	0.49%	0.30%	0.04%	0.31%	0.09%
43	03/01/2014	0.14%	1.21%	1.26%	1.89%	1.26%	-0.11%
44	10/01/2014	0.14%	-0.56%	0.63%	1.37%	-0.03%	-2.26%
45	17/01/2014	0.14%	3.55%	3.72%	3.23%	3.47%	3.57%
46	24/01/2014	0.14%	0.22%	0.70%	1.30%	0.21%	-0.56%
47	31/01/2014	0.14%	-0.25%	-0.63%	-0.74%	-0.11%	-0.28%
48	07/02/2014	0.14%	0.56%	1.41%	2.61%	1.06%	1.53%
49	14/02/2014	0.14%	0.45%	1.37%	0.50%	0.97%	0.97%
50	21/02/2014	0.14%	2.96%	2.53%	3.24%	2.62%	3.04%
51	28/02/2014	0.14%	-1.75%	-0.05%	-0.48%	-0.06%	-0.40%

Lampiran 7.5 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan
Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2013 sampai
Februari 2014 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	SAM Sharia Equity Fund	TRIM Syariah Saham	Mandiri Investa Atraktif Syariah
1	15/03/2013	0.11%	-2.97%	-1.24%	-0.97%	-1.82%
2	22/03/2013	0.11%	-2.78%	1.55%	-0.39%	-0.84%
3	29/03/2013	0.11%	4.71%	4.41%	4.24%	3.64%
4	05/04/2013	0.11%	-0.58%	-1.84%	-1.44%	-1.45%
5	12/04/2013	0.11%	0.63%	2.26%	-0.61%	0.42%
6	19/04/2013	0.11%	1.77%	3.24%	2.23%	2.73%
7	26/04/2013	0.11%	-1.15%	-0.55%	-0.88%	-1.02%
8	03/05/2013	0.11%	0.12%	1.04%	-1.31%	-0.39%
9	10/05/2013	0.11%	2.92%	3.27%	2.61%	2.93%
10	17/05/2013	0.11%	1.71%	2.89%	1.08%	0.97%
11	24/05/2013	0.11%	0.67%	1.59%	0.65%	0.24%
12	31/05/2013	0.11%	-3.52%	0.65%	1.35%	0.82%
13	07/06/2013	0.11%	-4.33%	-5.37%	-6.03%	-5.68%
14	14/06/2013	0.12%	-1.09%	-1.15%	-1.17%	-1.92%
15	21/06/2013	0.12%	-6.80%	-4.36%	-4.55%	-6.09%
16	28/06/2013	0.12%	10.64%	5.66%	4.44%	5.67%
17	05/07/2013	0.12%	-5.09%	-3.72%	-4.79%	-5.77%
18	12/07/2013	0.13%	1.66%	0.10%	0.54%	-0.72%
19	19/07/2013	0.13%	1.52%	1.17%	1.55%	3.22%
20	26/07/2013	0.13%	-2.58%	-1.20%	-2.74%	-3.17%
21	02/08/2013	0.13%	3.33%	-0.21%	-0.02%	-0.44%
22	09/08/2013	0.13%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
23	16/08/2013	0.13%	-1.66%	-0.89%	-2.29%	-1.79%
24	23/08/2013	0.13%	-7.60%	-10.07%	-9.11%	-12.30%
25	30/08/2013	0.13%	3.39%	0.28%	1.01%	1.86%
26	06/09/2013	0.13%	-3.83%	-5.22%	-4.95%	5.79%

Lampiran 7.6 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2013 sampai Februari 2014 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	SAM Sharia Equity Fund	TRIM Syariah Saham	Mandiri Investa Atraktif Syariah
27	13/09/2013	0.13%	5.51%	6.86%	6.37%	8.39%
28	20/09/2013	0.13%	5.87%	6.07%	6.56%	5.17%
29	27/09/2013	0.13%	-4.64%	-3.80%	-4.76%	-4.33%
30	04/10/2013	0.13%	-0.97%	-1.46%	-1.42%	-1.24%
31	11/10/2013	0.13%	4.58%	3.00%	1.69%	3.19%
32	18/10/2013	0.13%	0.95%	1.72%	1.57%	1.20%
33	25/10/2013	0.13%	-1.02%	-1.76%	4.82%	0.29%
34	01/11/2013	0.13%	-3.81%	-4.92%	-5.39%	-4.15%
35	08/11/2013	0.13%	2.01%	-0.09%	0.42%	1.42%
36	15/11/2013	0.14%	-4.04%	-5.22%	-2.30%	-3.96%
37	22/11/2013	0.14%	0.37%	-0.29%	-4.53%	0.09%
38	29/11/2013	0.14%	-2.20%	-1.86%	-6.53%	-1.91%
41	20/12/2013	0.14%	1.35%	-0.49%	-5.63%	0.49%
42	27/12/2013	0.14%	0.49%	0.02%	-0.58%	0.15%
43	03/01/2014	0.14%	1.21%	0.99%	0.07%	0.71%
44	10/01/2014	0.14%	-0.56%	-1.36%	0.40%	-0.89%
45	17/01/2014	0.14%	3.55%	4.17%	5.04%	3.62%
46	24/01/2014	0.14%	0.22%	2.33%	5.66%	0.82%
47	31/01/2014	0.14%	-0.25%	-1.31%	3.93%	-0.80%
48	07/02/2014	0.14%	0.56%	2.25%	4.64%	1.09%
49	14/02/2014	0.14%	0.45%	1.57%	5.60%	0.77%
50	21/02/2014	0.14%	2.96%	2.76%	8.75%	2.65%
51	28/02/2014	0.14%	-1.75%	1.27%	5.19%	0.14%

Lampiran 8.1 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Panin Dana Syariah Saham	Batavia Dana Saham Syariah	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	Cipta Syariah Equity
1	07/03/2014	0.14%	0.77%	1.64%	2.77%	1.90%	1.36%
2	14/03/2014	0.14%	4.75%	3.72%	6.35%	3.48%	3.13%
3	21/03/2014	0.14%	-3.81%	-2.38%	-3.20%	-3.29%	-2.73%
4	28/03/2014	0.14%	0.61%	-0.26%	-0.35%	0.64%	0.62%
5	04/04/2014	0.14%	2.01%	2.27%	3.46%	2.03%	2.33%
6	11/04/2014	0.14%	0.00%	-3.82%	-5.06%	-2.88%	-1.38%
7	18/04/2014	0.14%	1.58%	2.43%	2.68%	2.85%	1.38%
8	25/04/2014	0.14%	-0.06%	-0.39%	-1.56%	0.11%	-0.53%
9	02/05/2014	0.14%	-2.56%	-2.62%	-1.94%	-1.57%	-1.14%
10	09/05/2014	0.14%	1.50%	1.59%	2.78%	1.77%	1.29%
11	16/05/2014	0.14%	3.76%	2.89%	0.89%	2.46%	3.72%
12	23/05/2014	0.14%	-1.25%	-2.19%	-1.97%	-1.73%	-1.16%
13	30/05/2014	0.14%	-2.27%	-0.53%	-1.50%	-1.50%	-1.49%
14	06/06/2014	0.14%	1.46%	0.38%	0.56%	0.06%	1.70%
15	13/06/2014	0.14%	-0.17%	0.45%	-0.88%	0.20%	0.47%
16	20/06/2014	0.14%	-1.85%	-2.33%	-1.97%	-2.00%	-1.51%
17	27/06/2014	0.14%	-0.17%	-1.13%	-0.29%	0.06%	0.10%
18	04/07/2014	0.14%	1.80%	2.55%	2.07%	1.62%	1.43%
19	11/07/2014	0.14%	2.44%	3.78%	4.18%	3.90%	4.20%
20	18/07/2014	0.14%	1.46%	1.67%	1.58%	2.02%	1.19%
21	25/07/2014	0.14%	0.09%	0.06%	0.24%	0.57%	-0.03%
22	01/08/2014	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
23	08/08/2014	0.14%	-0.53%	-1.11%	-0.82%	-0.54%	-1.18%
24	15/08/2014	0.14%	2.14%	2.09%	2.17%	2.10%	1.81%
25	22/08/2014	0.14%	0.39%	1.04%	1.38%	1.58%	0.58%
26	29/08/2014	0.14%	-1.85%	-1.64%	-1.29%	-1.19%	-1.54%

Lampiran 8.2 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Panin Dana Syariah Saham	Batavia Dana Saham Syariah	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	Cipta Syariah Equity
27	05/09/2014	0.14%	1.70%	0.56%	1.89%	1.45%	1.56%
28	12/09/2014	0.14%	-2.02%	-1.78%	-1.32%	-1.96%	-1.25%
29	19/09/2014	0.14%	2.33%	1.60%	1.09%	1.20%	1.20%
30	26/09/2014	0.14%	-2.42%	-3.18%	-2.29%	-2.45%	-2.09%
31	03/10/2014	0.14%	-4.17%	-4.97%	-3.57%	-4.21%	-3.92%
32	10/10/2014	0.14%	-0.46%	0.83%	-0.41%	0.63%	0.05%
33	17/10/2014	0.14%	1.16%	3.55%	1.74%	2.12%	1.62%
34	24/10/2014	0.14%	0.43%	0.42%	0.74%	0.34%	1.20%
35	31/10/2014	0.14%	0.60%	0.48%	0.02%	0.20%	1.09%
36	07/11/2014	0.14%	-2.45%	-2.23%	-2.71%	-2.22%	-1.09%
37	14/11/2014	0.14%	1.81%	1.60%	1.29%	3.60%	2.09%
38	21/11/2014	0.15%	1.75%	3.15%	2.75%	2.91%	1.60%
41	12/12/2014	0.15%	-1.15%	-0.84%	-0.91%	-0.23%	-1.40%
42	19/12/2014	0.15%	-0.18%	-0.21%	-0.67%	-0.96%	-0.60%
43	26/12/2014	0.15%	0.00%	0.21%	0.42%	1.07%	0.57%
44	02/01/2015	0.15%	2.25%	1.76%	1.47%	1.98%	1.57%
45	09/01/2015	0.15%	-0.79%	0.06%	-0.23%	-1.13%	-0.71%
46	16/01/2015	0.15%	-1.05%	-1.69%	-1.44%	-1.62%	-1.85%
47	23/01/2015	0.15%	5.14%	4.75%	3.12%	3.42%	3.79%
48	30/01/2015	0.15%	-1.40%	-1.22%	-0.13%	-0.41%	-0.59%
49	06/02/2015	0.15%	0.68%	0.44%	1.53%	0.90%	0.78%
50	13/02/2015	0.15%	1.41%	-0.22%	-0.37%	-0.78%	-0.03%
51	20/02/2015	0.14%	-0.86%	0.10%	-0.19%	0.38%	-0.29%
52	27/02/2015	0.14%	0.94%	0.93%	0.75%	0.95%	1.11%

Lampiran 8.3 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Lautandhana Saham Syariah	MNC Dana Syariah Ekuitas	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PNM Ekuitas Syariah
1	07/03/2014	0.14%	0.77%	1.42%	2.11%	1.89%	2.73%
2	14/03/2014	0.14%	4.75%	4.12%	3.57%	4.45%	5.97%
3	21/03/2014	0.14%	-3.81%	-2.49%	-2.15%	-3.06%	-3.57%
4	28/03/2014	0.14%	0.61%	1.07%	0.41%	0.47%	0.34%
5	04/04/2014	0.14%	2.01%	2.17%	2.03%	2.20%	2.37%
6	11/04/2014	0.14%	0.00%	-1.55%	-3.64%	-1.66%	-1.94%
7	18/04/2014	0.14%	1.58%	2.40%	1.87%	2.31%	1.72%
8	25/04/2014	0.14%	-0.06%	0.01%	0.57%	-0.14%	0.28%
9	02/05/2014	0.14%	-2.56%	-1.07%	-0.89%	-1.73%	-1.22%
10	09/05/2014	0.14%	1.50%	1.77%	0.60%	1.95%	1.62%
11	16/05/2014	0.14%	3.76%	2.39%	2.96%	2.72%	3.14%
12	23/05/2014	0.14%	-1.25%	-1.18%	-1.23%	-1.27%	-0.48%
13	30/05/2014	0.14%	-2.27%	-1.15%	-0.60%	-1.56%	-1.77%
14	06/06/2014	0.14%	1.46%	0.60%	-0.12%	0.75%	1.25%
15	13/06/2014	0.14%	-0.17%	-0.50%	-0.53%	-0.22%	-0.66%
16	20/06/2014	0.14%	-1.85%	-2.12%	-1.79%	-1.72%	-1.64%
17	27/06/2014	0.14%	-0.17%	0.11%	-0.09%	-0.23%	-0.09%
18	04/07/2014	0.14%	1.80%	1.61%	0.89%	1.67%	0.83%
19	11/07/2014	0.14%	2.44%	2.66%	1.83%	2.75%	2.61%
20	18/07/2014	0.14%	1.46%	1.80%	0.69%	1.59%	1.83%
21	25/07/2014	0.14%	0.09%	0.35%	0.39%	0.15%	-0.34%
22	01/08/2014	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
23	08/08/2014	0.14%	-0.53%	-0.30%	-1.36%	-0.85%	-1.04%
24	15/08/2014	0.14%	2.14%	1.92%	1.95%	2.25%	2.24%
25	22/08/2014	0.14%	0.39%	0.76%	1.37%	0.91%	0.33%
26	29/08/2014	0.14%	-1.85%	-1.33%	-0.75%	-1.79%	-1.96%

Lampiran 8.4 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Lautandhana Saham Syariah	MNC Dana Syariah Ekuitas	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PNM Ekuitas Syariah
27	05/09/2014	0.14%	1.70%	1.16%	2.07%	1.18%	1.94%
28	12/09/2014	0.14%	-2.02%	-1.35%	-0.94%	-2.35%	-1.72%
29	19/09/2014	0.14%	2.33%	1.33%	4.39%	2.01%	1.58%
30	26/09/2014	0.14%	-2.42%	-2.52%	-4.88%	-2.58%	-2.47%
31	03/10/2014	0.14%	-4.17%	-4.50%	-3.60%	-4.41%	-3.43%
32	10/10/2014	0.14%	-0.46%	-0.04%	3.08%	-0.06%	-0.63%
33	17/10/2014	0.14%	1.16%	1.09%	1.95%	2.10%	1.53%
34	24/10/2014	0.14%	0.43%	0.35%	0.59%	0.40%	-0.15%
35	31/10/2014	0.14%	0.60%	0.25%	0.14%	0.43%	0.22%
36	07/11/2014	0.14%	-2.45%	-2.28%	-2.07%	-2.44%	-2.07%
37	14/11/2014	0.14%	1.81%	1.18%	2.02%	1.62%	1.71%
39	28/11/2014	0.15%	0.81%	0.91%	0.37%	1.03%	0.51%
40	05/12/2014	0.15%	0.77%	0.72%	0.19%	0.86%	2.40%
41	12/12/2014	0.15%	-1.15%	-1.27%	-0.59%	-0.57%	-1.26%
42	19/12/2014	0.15%	-0.18%	-1.24%	0.15%	-0.44%	-1.23%
43	26/12/2014	0.15%	0.00%	0.54%	0.56%	0.57%	-0.35%
44	02/01/2015	0.15%	2.25%	1.62%	1.62%	1.45%	4.06%
45	09/01/2015	0.15%	-0.79%	-0.44%	0.41%	-0.47%	-0.51%
46	16/01/2015	0.15%	-1.05%	-1.52%	-1.64%	-1.80%	-2.03%
47	23/01/2015	0.15%	5.14%	4.63%	2.95%	4.39%	4.35%
48	30/01/2015	0.15%	-1.40%	-1.06%	-1.61%	-0.70%	-0.93%
49	06/02/2015	0.15%	0.68%	0.53%	1.29%	0.79%	-0.51%
50	13/02/2015	0.15%	1.41%	0.40%	0.15%	0.57%	0.31%
51	20/02/2015	0.14%	-0.86%	-0.13%	-0.22%	-0.02%	-0.34%
52	27/02/2015	0.14%	0.94%	1.14%	0.89%	0.84%	0.77%

Lampiran 8.5 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	SAM Sharia Equity Fund	TRIM Syariah Saham	Mandiri Investa Atraktif Syariah
1	07/03/2014	0.14%	0.77%	3.69%	1.90%	2.20%
2	14/03/2014	0.14%	4.75%	4.56%	4.80%	3.72%
3	21/03/2014	0.14%	-3.81%	-2.86%	-2.84%	-2.75%
4	28/03/2014	0.14%	0.61%	0.24%	1.05%	0.59%
5	04/04/2014	0.14%	2.01%	2.32%	2.73%	1.93%
6	11/04/2014	0.14%	0.00%	-2.51%	-2.55%	-1.79%
7	18/04/2014	0.14%	1.58%	2.64%	2.68%	2.09%
8	25/04/2014	0.14%	-0.06%	0.68%	0.16%	0.22%
9	02/05/2014	0.14%	-2.56%	2.39%	-1.20%	-1.56%
10	09/05/2014	0.14%	1.50%	4.56%	2.42%	2.04%
11	16/05/2014	0.14%	3.76%	3.50%	2.22%	2.83%
12	23/05/2014	0.14%	-1.25%	5.14%	-1.57%	-1.07%
13	30/05/2014	0.14%	-2.27%	1.02%	-1.13%	-1.64%
14	06/06/2014	0.14%	1.46%	0.41%	0.30%	0.73%
15	13/06/2014	0.14%	-0.17%	0.87%	-0.20%	-0.60%
16	20/06/2014	0.14%	-1.85%	-2.92%	-1.69%	-1.70%
17	27/06/2014	0.14%	-0.17%	-4.27%	-0.38%	0.13%
18	04/07/2014	0.14%	1.80%	-2.65%	2.29%	1.73%
19	11/07/2014	0.14%	2.44%	0.87%	3.37%	2.64%
20	18/07/2014	0.14%	1.46%	2.70%	1.60%	1.59%
21	25/07/2014	0.14%	0.09%	2.82%	0.12%	-0.11%
22	01/08/2014	0.14%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
23	08/08/2014	0.14%	-0.53%	0.59%	-1.48%	-0.78%
24	15/08/2014	0.14%	2.14%	1.19%	2.48%	2.13%
25	22/08/2014	0.14%	0.39%	0.12%	1.26%	0.73%
26	29/08/2014	0.14%	-1.85%	-1.26%	-1.52%	-1.84%

Lampiran 8.6 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	SAM Sharia Equity Fund	TRIM Syariah Saham	Mandiri Investa Atraktif Syariah
27	05/09/2014	0.14%	1.70%	1.30%	1.68%	1.32%
28	12/09/2014	0.14%	-2.02%	-2.11%	-1.52%	-2.20%
29	19/09/2014	0.14%	2.33%	1.35%	1.31%	1.67%
30	26/09/2014	0.14%	-2.42%	-3.60%	-2.43%	-2.96%
31	03/10/2014	0.14%	-4.17%	-5.35%	-3.76%	-4.40%
32	10/10/2014	0.14%	-0.46%	0.75%	-0.22%	0.24%
33	17/10/2014	0.14%	1.16%	1.30%	2.78%	2.05%
34	24/10/2014	0.14%	0.43%	0.89%	0.49%	0.45%
35	31/10/2014	0.14%	0.60%	0.50%	0.25%	0.33%
36	07/11/2014	0.14%	-2.45%	-2.30%	-2.68%	-2.09%
37	14/11/2014	0.14%	1.81%	2.13%	2.29%	1.79%
38	21/11/2014	0.15%	1.75%	3.61%	2.42%	2.35%
41	12/12/2014	0.15%	-1.15%	-0.10%	-0.54%	-0.98%
42	19/12/2014	0.15%	-0.18%	0.28%	-0.37%	-0.23%
43	26/12/2014	0.15%	0.00%	1.15%	0.85%	0.57%
44	02/01/2015	0.15%	2.25%	2.08%	1.70%	1.44%
45	09/01/2015	0.15%	-0.79%	0.24%	-0.76%	-0.78%
46	16/01/2015	0.15%	-1.05%	-2.44%	-1.97%	-1.53%
47	23/01/2015	0.15%	5.14%	3.60%	4.08%	4.68%
48	30/01/2015	0.15%	-1.40%	0.46%	-0.36%	-0.81%
49	06/02/2015	0.15%	0.68%	0.02%	0.87%	0.77%
50	13/02/2015	0.15%	1.41%	0.03%	-0.07%	0.57%
51	20/02/2015	0.14%	-0.86%	1.07%	0.04%	-0.23%
52	27/02/2015	0.14%	0.94%	1.40%	0.54%	-0.82%

Lampiran 9.1 Perbandingan *BI rate*, *Return* Pasar (JII) dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Panin Dana Syariah Saham	Batavia Dana Saham Syariah	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	Cipta Syariah Equity
1	06/03/2015	0.14%	1.77%	-1.33%	-0.30%	-0.97%	1.66%
2	13/03/2015	0.14%	-1.52%	-2.25%	-2.37%	-3.21%	-1.63%
3	20/03/2015	0.14%	-0.28%	0.13%	0.06%	0.68%	-0.02%
4	27/03/2015	0.14%	-1.62%	-1.97%	-2.01%	-2.85%	-1.72%
5	03/04/2015	0.14%	0.96%	2.85%	0.67%	1.60%	1.90%
6	10/04/2015	0.14%	0.74%	0.54%	1.22%	1.38%	1.29%
7	17/04/2015	0.14%	-1.77%	-1.38%	-1.26%	-1.87%	-1.92%
8	24/04/2015	0.14%	1.97%	0.28%	1.72%	0.46%	1.38%
9	01/05/2015	0.14%	-8.09%	-6.55%	-5.59%	-6.26%	-5.46%
10	08/05/2015	0.14%	4.80%	1.45%	2.82%	2.89%	3.01%
11	15/05/2015	0.14%	1.74%	2.25%	0.50%	0.87%	1.65%
12	22/05/2015	0.14%	0.41%	1.64%	0.98%	1.46%	1.19%
13	29/05/2015	0.14%	-1.92%	-1.37%	-1.48%	-2.23%	-0.94%
14	05/06/2015	0.14%	-1.91%	-3.01%	-1.81%	-2.53%	-2.65%
15	12/06/2015	0.14%	-2.79%	-3.71%	-3.33%	-4.20%	-3.27%
16	19/06/2015	0.14%	0.17%	-0.28%	-0.01%	-0.08%	0.29%
17	26/06/2015	0.14%	-1.20%	-1.24%	-0.49%	-0.06%	-0.35%
18	03/07/2015	0.14%	1.83%	1.01%	2.21%	1.95%	1.55%
19	10/07/2015	0.14%	-3.31%	-1.83%	-1.62%	-2.47%	-2.03%
20	17/07/2015	0.14%	-0.28%	0.00%	0.46%	0.07%	-1.02%
21	24/07/2015	0.14%	0.00%	-1.10%	-1.66%	-1.28%	-0.54%
22	31/07/2015	0.14%	-0.77%	-1.11%	-0.84%	-2.18%	-2.22%
23	07/08/2015	0.14%	-1.59%	-1.18%	-1.05%	-0.74%	0.00%
24	14/08/2015	0.14%	-4.01%	-4.51%	-3.35%	-4.64%	-3.60%
25	21/08/2015	0.14%	-5.67%	-6.30%	-5.73%	-6.25%	-5.05%
26	28/08/2015	0.14%	2.46%	0.67%	1.22%	0.98%	0.86%

Lampiran 9.2 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Panin Dana Syariah Saham	Batavia Dana Saham Syariah	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	Cipta Syariah Equity
27	04/09/2015	0.14%	0.52%	-1.50%	-0.27%	0.42%	1.05%
28	11/09/2015	0.14%	-0.72%	0.08%	-0.22%	-0.69%	-0.91%
29	18/09/2015	0.14%	-0.01%	-0.22%	0.26%	-0.09%	0.86%
30	25/09/2015	0.14%	-4.72%	-3.42%	-4.05%	-4.21%	-3.96%
31	02/10/2015	0.14%	-0.60%	-1.29%	-0.56%	-1.04%	-0.87%
32	09/10/2015	0.14%	11.11%	13.37%	8.44%	9.29%	9.97%
33	16/10/2015	0.14%	-2.18%	-0.88%	-1.25%	-2.18%	-2.08%
34	23/10/2015	0.14%	3.03%	3.32%	2.66%	4.36%	2.86%
35	30/10/2015	0.14%	-5.50%	-4.44%	-4.93%	-5.55%	-4.22%
36	06/11/2015	0.14%	3.02%	3.38%	2.27%	2.12%	1.76%
37	13/11/2015	0.14%	-2.69%	-1.89%	-2.41%	-2.13%	-2.51%
39	27/11/2015	0.14%	-0.58%	-0.73%	-1.52%	-0.69%	-1.10%
40	04/12/2015	0.14%	-1.35%	-1.60%	-0.63%	-0.51%	-1.05%
41	11/12/2015	0.14%	-4.69%	-2.49%	-3.86%	-3.62%	-4.01%
42	18/12/2015	0.14%	4.09%	2.01%	2.88%	2.13%	2.79%
43	25/12/2015	0.14%	0.86%	1.68%	1.23%	1.10%	0.48%
44	01/01/2016	0.14%	1.70%	2.06%	1.68%	1.65%	1.62%
45	08/01/2016	0.14%	-0.48%	-0.23%	-1.80%	-0.31%	-0.63%
46	15/01/2016	0.14%	-0.97%	-1.30%	-0.96%	-0.98%	-0.99%
47	22/01/2016	0.14%	-0.67%	-1.65%	-0.97%	-0.77%	-1.01%
48	29/01/2016	0.14%	3.74%	2.06%	3.27%	2.81%	2.86%
49	05/02/2016	0.14%	4.86%	2.68%	3.87%	4.36%	4.19%
50	12/02/2016	0.14%	-1.88%	-0.41%	-1.14%	-0.55%	-0.84%
51	19/02/2016	0.13%	0.09%	0.39%	-0.36%	-0.82%	0.63%
52	26/02/2016	0.13%	0.88%	0.24%	0.78%	0.19%	0.24%

Lampiran 9.3 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Lautandhana Saham Syariah	MNC Dana Syariah Ekuitas	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PNM Ekuitas Syariah
1	06/03/2015	0.14%	1.77%	0.33%	-1.12%	0.14%	-0.27%
2	13/03/2015	0.14%	-1.52%	-2.08%	-2.28%	-2.23%	-2.03%
3	20/03/2015	0.14%	-0.28%	-0.09%	0.52%	0.01%	-0.33%
4	27/03/2015	0.14%	-1.62%	-3.08%	-3.21%	-2.39%	-1.79%
5	03/04/2015	0.14%	0.96%	2.22%	0.77%	1.14%	1.32%
6	10/04/2015	0.14%	0.74%	0.31%	1.13%	-0.63%	-0.78%
7	17/04/2015	0.14%	-1.77%	-1.87%	-1.26%	1.21%	1.34%
8	24/04/2015	0.14%	1.97%	0.37%	-0.06%	-6.88%	-5.61%
9	01/05/2015	0.14%	-8.09%	-6.21%	-6.33%	3.49%	2.07%
10	08/05/2015	0.14%	4.80%	3.52%	2.10%	1.58%	1.29%
11	15/05/2015	0.14%	1.74%	2.45%	-2.51%	0.97%	0.91%
12	22/05/2015	0.14%	0.41%	0.33%	-1.89%	-1.78%	-2.28%
13	29/05/2015	0.14%	-1.92%	-1.81%	-1.55%	-2.14%	-2.21%
14	05/06/2015	0.14%	-1.91%	-1.99%	-3.42%	-3.42%	-2.65%
15	12/06/2015	0.14%	-2.79%	-3.13%	-0.25%	0.76%	-1.11%
16	19/06/2015	0.14%	0.17%	0.04%	-1.49%	-0.96%	-0.36%
17	26/06/2015	0.14%	-1.20%	-0.53%	-4.16%	1.40%	1.37%
18	03/07/2015	0.14%	1.83%	1.45%	-3.83%	-2.04%	-2.97%
19	10/07/2015	0.14%	-3.31%	-1.97%	-3.22%	0.44%	1.35%
20	17/07/2015	0.14%	-0.28%	-1.16%	-2.44%	-0.81%	-1.70%
21	24/07/2015	0.14%	0.00%	-1.62%	-1.47%	-1.32%	-3.09%
22	31/07/2015	0.14%	-0.77%	-1.50%	-3.74%	-1.32%	-1.08%
23	07/08/2015	0.14%	-1.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
24	14/08/2015	0.14%	-4.01%	-4.56%	-3.41%	-3.83%	-3.49%
25	21/08/2015	0.14%	-5.67%	-5.98%	-6.29%	-5.50%	-5.36%
26	28/08/2015	0.14%	2.46%	1.82%	1.13%	1.62%	-0.07%

Lampiran 9.4 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	Lautandhana Saham Syariah	MNC Dana Syariah Ekuitas	Manulife Syariah Sektoral Amanah	PNM Ekuitas Syariah
27	04/09/2015	0.14%	0.52%	-0.14%	0.44%	0.08%	0.93%
28	11/09/2015	0.14%	-0.72%	-0.50%	-0.37%	-0.74%	-0.06%
29	18/09/2015	0.14%	-0.01%	0.73%	0.45%	0.11%	-0.62%
30	25/09/2015	0.14%	-4.72%	-3.97%	-3.77%	-3.50%	-3.04%
31	02/10/2015	0.14%	-0.60%	-0.42%	0.23%	-0.10%	-1.86%
32	09/10/2015	0.14%	11.11%	10.43%	8.38%	10.25%	7.29%
33	16/10/2015	0.14%	-2.18%	-1.45%	-1.85%	-2.05%	-2.46%
34	23/10/2015	0.14%	3.03%	3.21%	4.33%	3.71%	3.05%
35	30/10/2015	0.14%	-5.50%	-4.95%	-4.63%	-4.64%	-6.53%
36	06/11/2015	0.14%	3.02%	2.29%	2.65%	2.44%	1.87%
37	13/11/2015	0.14%	-2.69%	-3.45%	-2.86%	-2.08%	-3.22%
39	27/11/2015	0.14%	-0.58%	-0.95%	-0.63%	-0.79%	-1.89%
40	04/12/2015	0.14%	-1.35%	-0.62%	-1.52%	-1.14%	-1.19%
41	11/12/2015	0.14%	-4.69%	-5.36%	-3.59%	-3.71%	-4.36%
42	18/12/2015	0.14%	4.09%	3.38%	1.73%	2.93%	2.23%
43	25/12/2015	0.14%	0.86%	1.07%	0.83%	0.81%	1.22%
44	01/01/2016	0.14%	1.70%	2.28%	1.72%	1.55%	1.36%
45	08/01/2016	0.14%	-0.48%	-0.60%	0.97%	-0.54%	-0.53%
46	15/01/2016	0.14%	-0.97%	-1.01%	-0.60%	-1.22%	-1.12%
47	22/01/2016	0.14%	-0.67%	-1.18%	-0.54%	-0.97%	-0.21%
48	29/01/2016	0.14%	3.74%	2.92%	2.98%	2.57%	3.48%
49	05/02/2016	0.14%	4.86%	3.74%	3.58%	4.19%	4.50%
50	12/02/2016	0.14%	-1.88%	-1.68%	-1.40%	-1.17%	-0.62%
51	19/02/2016	0.13%	0.09%	-7.05%	-6.85%	0.14%	-0.68%
52	26/02/2016	0.13%	0.88%	0.50%	-2.78%	0.78%	0.69%

Lampiran 9.5 Perbandingan BI rate, Return Pasar (JII) dan Return Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	SAM Sharia Equity Fund	TRIM Syariah Saham	Mandiri Investa Atraktif Syariah
1	06/03/2015	0.14%	1.77%	-2.3549	-0.04%	0.12%
2	13/03/2015	0.14%	-1.52%	-2.921	-2.19%	-2.08%
3	20/03/2015	0.14%	-0.28%	0.61%	0.50%	0.15%
4	27/03/2015	0.14%	-1.62%	-3.57	-2.43%	-1.98%
5	03/04/2015	0.14%	0.96%	1.73778	0.93%	1.05%
6	10/04/2015	0.14%	0.74%	-0.92%	1.07%	1.29%
7	17/04/2015	0.14%	-1.77%	0.19%	-1.48%	-1.30%
8	24/04/2015	0.14%	1.97%	-6.56%	1.38%	1.26%
9	01/05/2015	0.14%	-8.09%	2.02%	-5.77%	-6.27%
10	08/05/2015	0.14%	4.80%	1.99%	2.81%	3.08%
11	15/05/2015	0.14%	1.74%	0.47%	1.04%	1.90%
12	22/05/2015	0.14%	0.41%	-3.27%	1.05%	1.12%
13	29/05/2015	0.14%	-1.92%	-2.34%	-1.61%	-2.11%
14	05/06/2015	0.14%	-1.91%	-4.80%	-1.68%	-2.20%
15	12/06/2015	0.14%	-2.79%	-0.17%	-4.00%	-3.49%
16	19/06/2015	0.14%	0.17%	1.88%	0.02%	0.60%
17	26/06/2015	0.14%	-1.20%	0.76%	-0.85%	-0.84%
18	03/07/2015	0.14%	1.83%	-1.11%	2.21%	1.09%
19	10/07/2015	0.14%	-3.31%	-0.82%	-1.75%	-2.71%
20	17/07/2015	0.14%	-0.28%	-1.18%	-0.78%	0.37%
21	24/07/2015	0.14%	0.00%	-2.61%	-1.22%	-1.15%
22	31/07/2015	0.14%	-0.77%	-1.51%	-0.99%	-1.76%
23	07/08/2015	0.14%	-1.59%	0.00%	0.00%	-1.38%
24	14/08/2015	0.14%	-4.01%	-4.98%	-3.60%	-4.11%
25	21/08/2015	0.14%	-5.67%	-6.94%	-5.68%	-5.99%
26	28/08/2015	0.14%	2.46%	-1.52%	0.71%	1.76%

Lampiran 9.6 Perbandingan BI rate, *Return* Pasar (JII) dan *Return* Mingguan Reksa Dana Saham Syariah Periode Maret 2014 sampai Februari 2015 (dalam persen)

No	Tanggal	BI rate per Minggu	Return Pasar (JII)	SAM Sharia Equity Fund	TRIM Syariah Saham	Mandiri Investa Atraktif Syariah
27	04/09/2015	0.14%	0.52%	-1.42%	0.40%	0.36%
28	11/09/2015	0.14%	-0.72%	-0.46%	-0.74%	-0.43%
29	18/09/2015	0.14%	-0.01%	1.78%	0.37%	0.31%
30	25/09/2015	0.14%	-4.72%	-0.90%	-3.83%	-3.11%
31	02/10/2015	0.14%	-0.60%	0.26%	-0.74%	-0.01%
32	09/10/2015	0.14%	11.11%	12.19%	9.36%	9.99%
33	16/10/2015	0.14%	-2.18%	-2.13%	-1.88%	-2.08%
34	23/10/2015	0.14%	3.03%	5.06%	3.40%	3.59%
35	30/10/2015	0.14%	-5.50%	-4.41%	-4.91%	-5.58%
36	06/11/2015	0.14%	3.02%	1.91%	1.71%	2.39%
37	13/11/2015	0.14%	-2.69%	-3.40%	-2.84%	-2.82%
38	20/11/2015	0.14%	2.89%	1.83%	2.79%	2.69%
42	18/12/2015	0.14%	4.09%	2.58%	2.80%	3.19%
43	25/12/2015	0.14%	0.86%	0.98%	0.85%	0.96%
44	01/01/2016	0.14%	1.70%	1.44%	1.20%	1.61%
45	08/01/2016	0.14%	-0.48%	-0.35%	-0.09%	-0.53%
46	15/01/2016	0.14%	-0.97%	-1.58%	-0.69%	1.11%
47	22/01/2016	0.14%	-0.67%	-0.75%	-0.30%	-0.92%
48	29/01/2016	0.14%	3.74%	2.66%	3.81%	2.95%
49	05/02/2016	0.14%	4.86%	3.63%	4.46%	4.35%
50	12/02/2016	0.14%	-1.88%	-0.45%	-0.96%	-1.34%
51	19/02/2016	0.13%	0.09%	-0.43%	-0.28%	-0.01%
52	26/02/2016	0.13%	0.88%	-2.53%	0.30%	-0.01%

Lampiran 10 Standar Deviasi *Return* Reksa Dana Saham Syariah dan *Return* Pasar
(JII) Periode Maret 2013-Februari 2014, Maret 2014-Februari 2015
dan Maret 2015-Februari 2016

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Standar Deviasi		
		Maret 2013- Februari 2014	Maret 2014- Februari 2015	Maret 2015- Februari 2016
1	Panin Dana Syariah Saham	0.036041535	0.020491876	0.029490945
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.028344972	0.021033264	0.025262241
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.029467207	0.018886117	0.028004402
4	Cipta Syariah Equity	0.025840879	0.016710641	0.026255821
5	Lautandhana Saham Syariah	0.026355961	0.017190662	0.02890047
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.028607116	0.018358775	0.027200948
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.028916541	0.018280455	0.027355565
8	PNM Ekuitas Syariah	0.026776037	0.01969338	0.025473985
9	SAM Sharia Equity Fund	0.031926972	0.023066341	0.030591549
10	TRIM Syariah Saham	0.041687029	0.018876421	0.026502458
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.03403693	0.01799858	0.02798257
	Return Pasar (JII)	0.033203263	0.019156507	0.031269746

Rumus Standar Deviasi :

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum(x - \mu)^2}{n - 1}}$$

Lampiran 11.1 *Beta* (β) Reksa Dana Saham Syariah dengan *proxy* JII pada Periode Maret 2013 Februari 2014

Diketahui Varians JII (σ_{m^2}) = 0.001102457

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2013-Februari 2014	
		Kovarians (σ_{ij})	Beta (JII) (β)
1	Panin Dana Syariah Saham	0.000938713	0.851473753
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.0008	0.7566
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.0009	0.8142
4	Cipta Syariah Equity	0.0006	0.5549
5	Lautandhana Saham Syariah	0.0008	0.702
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.0007	0.6684
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.0009	0.8324
8	PNM Ekuitas Syariah	0.0007	0.6723
9	SAM Sharia Equity Fund	0.0009	0.814
10	TRIM Syariah Saham	0.0009	0.8414
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.001	0.9084

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_{m^2}}$$

Lampiran 11.2 *Beta* (β) Reksa Dana Saham Syariah dengan *proxy* JII pada Periode Maret 2014-Februari 2015

Diketahui Varians IHSB (σ_m^2) = 0.000367

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2014-Februari 2015	
		Kovarians (σ_{ij})	Beta (JII) (β)
1	Panin Dana Syariah Saham	0.000338649	0.922821243
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.000325876	0.888014366
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.000311483	0.848791483
4	Cipta Syariah Equity	0.000292529	0.797142223
5	Lautandhana Saham Syariah	0.000305487	0.83245352
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.000277743	0.756850234
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.00032922	0.897126362
8	PNM Ekuitas Syariah	0.000342745	0.933983079
9	SAM Sharia Equity Fund	0.000267601	0.729214562
10	TRIM Syariah Saham	0.000321397	0.875809499
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.000322	0.8775222

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 11.3 *Beta* (β) Reksa Dana Saham Syariah dengan *proxy* JII pada Periode Maret 2015-Februari 2016

Diketahui Varians IHSB (σ_m^2) = 0.00097

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2015-Februari 2016	
		Kovarians (σ_{ij})	Beta (JII) (β)
1	Panin Dana Syariah Saham	0.000828372	0.847182281
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.000750327	0.767364998
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.000814934	0.833438457
4	Cipta Syariah Equity	0.00078096	0.798693455
5	Lautandhana Saham Syariah	0.000858523	0.878017381
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.000715439	0.731684843
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.000548578	0.561034377
8	PNM Ekuitas Syariah	0.000509681	0.521254541
9	SAM Sharia Equity Fund	0.000611313	0.625194103
10	TRIM Syariah Saham	0.000786185	0.804036738
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.000839817	0.858887131

Rumus *Beta* (β) :

$$\beta = \frac{\sigma_{ij}}{\sigma_m^2}$$

Lampiran 12.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Sharpe* pada Periode Maret 2013-Februari 2014

Diketahui $R_f = 0.001291605$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2013-Februari 2014		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Standar deviasi	<i>Sharpe</i> ratio
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00358455	0.036041535	-0.135292655
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00121585	0.028344972	-0.088462075
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00120677	0.029467207	-0.084784926
4	Cipta Syariah Equity	0.00014928	0.025840879	-0.04420612
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00042141	0.026355961	-0.064995354
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00148109	0.028607116	-0.096923261
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.00070685	0.028916541	-0.069111135
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.0017432	0.026776037	-0.113340335
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00091265	0.031926972	-0.011869431
10	TRIM Syariah Saham	-0.00124636	0.041687029	-0.060881407
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00295281	0.034036933	-0.124700278

Rumus *Sharpe* :

$$S_{pi} = \frac{R_p - R_f}{SD_p}$$

Lampiran 12.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Sharpe* pada Periode Maret 2014-Februari 2015

Diketahui $R_f = 0.001454327$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2014-Februari 2015		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Standar deviasi	<i>Sharpe</i> ratio
1	Panin Dana Syariah Saham	0.00286454	0.020491876	0.068818151
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.00300219	0.021033264	0.073591195
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.00397668	0.018886117	0.133555935
4	Cipta Syariah Equity	0.00363981	0.016710641	0.130783909
5	Lautandhana Saham Syariah	0.00293622	0.017190662	0.086203368
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.00327174	0.018358775	0.09899424
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	0.00316917	0.018280455	0.09380746
8	PNM Ekuitas Syariah	0.00409557	0.01969338	0.134118317
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00654665	0.023066341	0.220768563
10	TRIM Syariah Saham	0.00420685	0.018876421	0.145818053
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.00320312	0.017998589	0.097162783

Rumus *Sharpe* :

$$S_{pi} = \frac{R_p - R_f}{SD_p}$$

Lampiran 12.3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Sharpe* pada Periode Maret 2015-Februari 2016

Diketahui $R_f = 0.001433987$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2015-Februari 2016		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Standar deviasi	<i>Sharpe</i> ratio
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00335244	0.029490945	-0.162301583
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00276313	0.025262241	-0.166141913
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00449374	0.028004402	-0.211671256
4	Cipta Syariah Equity	-0.0020098	0.026255821	-0.131162799
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00342959	0.02890047	-0.168287123
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00753464	0.027200948	-0.329717444
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.00252901	0.027355565	-0.144869867
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.00526324	0.025473985	-0.262904562
9	SAM Sharia Equity Fund	-0.0057179	0.030591549	-0.233786362
10	TRIM Syariah Saham	-0.00257084	0.026502458	-0.15111153
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00291196	0.027982574	-0.155309051

Rumus *Sharpe* :

$$S_{pi} = \frac{R_p - R_f}{SD_p}$$

Lampiran 13.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode *Treynor* pada Periode Maret 2013-Februari 2014 dengan *Proxy JII*

Diketahui $R_f = 0.001291605$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2013-Februari 2014		
		Rata-rata return Mingguan	Beta (β)	<i>Treynor</i> T_p
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00358455	0.851473753	-0.005726724
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00121585	0.7566	-0.003314109
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00120677	0.8142	-0.003068503
4	Cipta Syariah Equity	0.00014928	0.5549	-0.002058614
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00042141	0.702	-0.002440192
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00148109	0.6684	-0.004148257
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	-0.00070685	0.8324	-0.002400835
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.0017432	0.6723	-0.004514064
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00091265	0.814	-0.000465547
10	TRIM Syariah Saham	-0.00124636	0.8414	-0.00301636
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00295281	0.9084	-0.004672408

Rumus *Treynor* :

$$T_p = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p}$$

Lampiran 13.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode *Treynor* pada Periode Maret 2014-Februari 2015 dengan *Proxy* JII

Diketahui $R_f = 0.001454327$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2014-Februari 2015		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Beta (β)	<i>Treynor</i> T_p
1	Panin Dana Syariah Saham	0.00286454	0.922821243	0.001528154
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.00300219	0.888014366	0.001743061
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.00397668	0.848791483	0.002971699
4	Cipta Syariah Equity	0.00363981	0.797142223	0.002741648
5	Lautandhana Saham Syariah	0.00293622	0.83245352	0.001780151
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.00327174	0.756850234	0.002401285
7	Manulife Syariah Sektorial Amanah	0.00316917	0.897126362	0.001911484
8	PNM Ekuitas Syariah	0.00409557	0.933983079	0.002827935
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00654665	0.729214562	0.006983299
10	TRIM Syariah Saham	0.00420685	0.875809499	0.003142833
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.00320312	0.877522255	0.001992876

Rumus *Treynor* :

$$T_p = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p}$$

Lampiran 13.3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode *Treynor* pada Periode Maret 2015-Februari 2016 dengan *Proxy* JII

Diketahui $R_f = 0.001433987$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2015-Februari 2016		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Beta (β)	<i>Treynor</i> T_p
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00335244	0.847182281	-0.00564982
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00276313	0.767364998	-0.005469518
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00449374	0.833438457	-0.007112375
4	Cipta Syariah Equity	-0.0020098	0.798693455	-0.004311776
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00342959	0.878017381	-0.005539272
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00753464	0.731684843	-0.0122575
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.00252901	0.561034377	-0.007063733
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.00526324	0.521254541	-0.012848285
9	SAM Sharia Equity Fund	-0.0057179	0.625194103	-0.011439467
10	TRIM Syariah Saham	-0.00257084	0.804036738	-0.004980901
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00291196	0.858887131	-0.005059975

Rumus *Treynor* :

$$T_p = \frac{(R_p - R_f)}{\beta_p}$$

Lampiran 14.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Jensen* pada Periode Maret 2013-Februari 2014 dengan *Proxy JII*

Diketahui $R_f = 0.001291605$

$R_r = -0.000722$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2013-Februari 2014		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Beta (β)	<i>Jensen</i> (α)
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00358455	0.851473753	-0.003161623
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00121585	0.7566	-0.000983961
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00120677	0.8142	-0.000858898
4	Cipta Syariah Equity	0.00014928	0.5549	-2.49756E-05
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00042141	0.702	-0.000299464
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00148109	0.6684	-0.001426801
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.00070685	0.8324	-0.00032233
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.0017432	0.6723	-0.001681058
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00091265	0.814	0.001260119
10	TRIM Syariah Saham	-0.00124636	0.8414	-0.000843718
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00295281	0.9084	-0.002415256

Rumus *Jensen* :

$$J_p = (R_p - R_f) - (R_m - R_f)\beta_p$$

Lampiran 14.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Jensen* pada Periode Maret 2014-Februari 2015 dengan *Proxy JII*

Diketahui $R_f = 0.001454327$

$R_r = 0.0029031$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2014-Februari 2015		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Beta (β)	<i>Jensen</i> (α)
1	Panin Dana Syariah Saham	0.00286454	0.922821243	0.00007326
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.00300219	0.888014366	0.000261332
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.00397668	0.848791483	0.001292647
4	Cipta Syariah Equity	0.00363981	0.797142223	0.001030605
5	Lautandhana Saham Syariah	0.00293622	0.83245352	0.000275857
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.00327174	0.756850234	0.000720909
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	0.00316917	0.897126362	0.000415111
8	PNM Ekuitas Syariah	0.00409557	0.933983079	0.001288114
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00654665	0.729214562	0.004035857
10	TRIM Syariah Saham	0.00420685	0.875809499	0.001483674
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.00320312	0.877522255	0.000477462

Rumus *Jensen* :

$$J_p = (R_p - R_f) - (R_m - R_f)\beta_p$$

Lampiran 14.3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan metode *Jensen* pada Periode Maret 2015-Februari 2016 dengan *Proxy* JII

Diketahui $R_f = 0.001433987$

$R_r = -0.001944$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2015-Februari 2016		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Beta (β)	<i>Jensen</i> (α)
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00335244	0.847182281	-0.001924656
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00276313	0.767364998	-0.001604968
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00449374	0.833438457	-0.003112383
4	Cipta Syariah Equity	-0.0020098	0.798693455	-0.000745811
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00342959	0.878017381	-0.001897646
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00753464	0.731684843	-0.006497005
7	Manulife Syariah Sektorial Amanah	-0.00252901	0.561034377	-0.00206783
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.00526324	0.521254541	-0.004936436
9	SAM Sharia Equity Fund	-0.0057179	0.625194103	-0.005039989
10	TRIM Syariah Saham	-0.00257084	0.804036738	-0.001288801
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00291196	0.858887131	-0.001444637

Rumus *Jensen* :

$$J_p = (R_p - R_f) - (R_m - R_f)\beta_p$$

Lampiran 15.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode M^2 pada Periode Maret 2013-Februari 2014

Diketahui : $R_f = 0.001291605$

$\sigma_m = 0.03320326$

$R_m = -0.000722$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2013-Februari 2014		
		Rata-rata return Mingguan	Standar deviasi	M^2
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00358455	0.036041535	-0.00248
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00121585	0.028344972	-0.00092
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00120677	0.029467207	-0.0008
4	Cipta Syariah Equity	0.00014928	0.025840879	0.00055
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00042141	0.026355961	-0.00014
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00148109	0.028607116	-0.0012
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.00070685	0.028916541	-0.00028
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.0017432	0.026776037	-0.00175
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00091265	0.031926972	0.00162
10	TRIM Syariah Saham	-0.00124636	0.041687029	-0.000008
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00295281	0.03436933	-0.00209

Rumus M^2

$$M^2 = \left(\left(\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \right) \times \sigma_m \right) + R_f - R_m$$

Lampiran 15.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode M^2 pada Periode Maret 2014-Februari 2015

Diketahui : $R_f = 0.001454327$

$\sigma_m = 0.01915651$

$R_m = 0.001944$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2014-Februari 2015		
		Rata-rata <i>return</i> Mingguan	Standar deviasi	M^2
1	Panin Dana Syariah Saham	0.00286454	0.020491876	0.00083
2	Batavia Dana Saham Syariah	0.00300219	0.021033264	0.00092
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.00397668	0.018886117	0.00207
4	Cipta Syariah Equity	0.00363981	0.016710641	0.00202
5	Lautandhana Saham Syariah	0.00293622	0.017190662	0.00116
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.00327174	0.018358775	0.00141
7	Manulife Syariah Sektorial Amanah	0.00316917	0.018280455	0.00131
8	PNM Ekuitas Syariah	0.00409557	0.01969338	0.00208
9	SAM Sharia Equity Fund	0.00654665	0.023066341	0.00374
10	TRIM Syariah Saham	0.00420685	0.018876421	0.0023
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.00320312	0.017998589	0.00526

Rumus M^2

$$M^2 = ((\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \times \sigma_m) + R_f) - R_m$$

Lampiran 15.3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah menggunakan *Risk-Adjusted Return* dengan Metode M^2 pada Periode Maret 2015-Februari 2016

Diketahui : $R_f = 0.001433987$

$\sigma_m = 0.03126975$

$R_m = -0.001944$

NO	Nama Reksa Dana	Maret 2015-Februari 2016		
		Rata-rata return Mingguan	Standar deviasi	M^2
1	Panin Dana Syariah Saham	-0.00335244	0.029490945	-0.0017
2	Batavia Dana Saham Syariah	-0.00276313	0.025262241	-0.00182
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.00449374	0.028004402	-0.00324
4	Cipta Syariah Equity	-0.0020098	0.026255821	-0.00072
5	Lautandhana Saham Syariah	-0.00342959	0.02890047	-0.00188
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.00753464	0.027200948	-0.00693
7	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.00252901	0.027355565	-0.00115
8	PNM Ekuitas Syariah	-0.00526324	0.025473985	-0.00484
9	SAM Sharia Equity Fund	-0.0057179	0.030591549	-0.00393
10	TRIM Syariah Saham	-0.00257084	0.026502458	-0.00135
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.00291196	0.027982574	-0.00148

Rumus M^2

$$M^2 = \left(\left(\frac{R_p - R_f}{\sigma_p} \right) \times \sigma_m \right) + R_f - R_m$$

Lampiran 16.1 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark* pada Periode Maret 2013-Februari 2014

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2013-Februari 2014		
		NAB_t	NAB_{t-1}	Kinerja
1	Panin Dana Syariah Saham	1100.66	1169.28	-0.0586857
2	Batavia Dana Saham Syariah	1785.29	1938.4	-0.0789878
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	1488.83	1618.58	-0.0801629
4	Cipta Syariah Equity	1887.44	1904.6	-0.0090098
5	Lautandhana Saham Syariah	1008.65	1048.77	-0.0382543
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	933.73	1028.19	-0.0918702
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	3411.26	3611.65	-0.0554843
8	PNM Ekuitas Syariah	1465.77	1631.45	-0.1015538
9	SAM Sharia Equity Fund	1193.82	1169.3	0.0209698
10	TRIM Syariah Saham	1430.66	1602.41	-0.1071823
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1191.98	1427.74	-0.1651281
	JII	626.85999	668.46002	-0.0622326

Rumus Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 16.2 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark* pada Periode Maret 2014-Februari 2015

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2014-Februari 2015		
		NAB _t	NAB _{t-1}	Kinerja
1	Panin Dana Syariah Saham	1109.66	1118.69	- 0.0080719
2	Batavia Dana Saham Syariah	1785.29	1834.82	- 0.0269945
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	1488.83	1517.1	- 0.0186342
4	Cipta Syariah Equity	1887.44	1913.08	- 0.0134025
5	Lautandhana Saham Syariah	1165.99	1022.99	0.1397863
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	1097.13	953.44	0.1507069
7	Manulife Syariah Sektorial Amanah	3987.37	3475.67	0.1472234
8	PNM Ekuitas Syariah	1704.59	1505.78	0.1320312
9	SAM Sharia Equity Fund	1479.87	1237.89	0.1954778
10	TRIM Syariah Saham	1763.71	1457.79	0.2098519
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1396.1	1218.22	0.1460163
	JII	722.09998	631.73999	0.1430335

Rumus Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 16.3 Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan *Benchmark* pada Periode Maret 2015-Februari 2016

No	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Maret 2015-Februari 2016		
		NAB_t	NAB_{t-1}	Kinerja
1	Panin Dana Syariah Saham	1118.69	1263.61	-0.1146873
2	Batavia Dana Saham Syariah	1834.82	2063.2	-0.1106921
3	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	1517.1	1813.56	-0.1634685
4	Cipta Syariah Equity	1913.08	2263.87	-0.1549515
5	Lautandhana Saham Syariah	1169.8	957.76	0.2213916
6	MNC Dana Syariah Ekuitas	1084.86	934.08	0.1614209
7	Manulife Syariah Sektoral Amanah	3992.93	3429.77	0.1641976
8	PNM Ekuitas Syariah	1700.04	1274.09	0.334317
9	SAM Sharia Equity Fund	1445.02	1072.64	0.3471621
10	TRIM Syariah Saham	1763.07	1515.47	0.1633817
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	1176.03	1397.77	-0.1586384
	JII	636.62	734.84998	-0.1336735

Rumus Kinerja Reksa Dana Saham Syariah

$$R_{RD} = \frac{NAB_t - NAB_{t-1}}{NAB_{t-1}}$$

Lampiran 17.1 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Kinerja
Benchmark pada Periode Maret 2013-Februari 2014

Diketahui Kinerja JII = -0.0622

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja	Status
1	SAM Sharia Equity Fund	0.02097	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	-0.00901	<i>Outperform</i>
3	Lautandhana Saham Syariah	-0.03825	<i>Outperform</i>
4	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.05548	<i>Outperform</i>
5	Panin Dana Syariah Saham	-0.05869	<i>Outperform</i>
6	Batavia Dana Saham Syariah	-0.07899	<i>Underperform</i>
7	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.08016	<i>Underperform</i>
8	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.09187	<i>Underperform</i>
9	PNM Ekuitas Syariah	-0.10155	<i>Underperform</i>
10	TRIM Syariah Saham	-0.10718	<i>Underperform</i>
11	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.1651	<i>Underperform</i>

Lampiran 17.2 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Kinerja
Benchmark pada Periode Maret 2014-Februari 2015

Diketahui Kinerja JII = 0.14303351

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja	Status
1	TRIM Syariah Saham	0.209852	<i>Outperform</i>
2	SAM Sharia Equity Fund	0.195478	<i>Outperform</i>
3	MNC Dana Syariah Ekuitas	0.150707	<i>Outperform</i>
4	Manulife Syariah Sektorial Amanah	0.147223	<i>Outperform</i>
5	Mandiri Investa Atraktif Syariah	0.14602	<i>Outperform</i>
6	Lautandhana Saham Syariah	0.139786	<i>Underperform</i>
7	PNM Ekuitas Syariah	0.132031	<i>Underperform</i>
8	Panin Dana Syariah Saham	-0.00807	<i>Underperform</i>
9	Cipta Syariah Equity	-0.0134	<i>Underperform</i>
10	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	-0.01863	<i>Underperform</i>
11	Batavia Dana Saham Syariah	-0.02699	<i>Underperform</i>

Lampiran 17.3 Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Syariah dan Kinerja
Benchmark pada Periode Maret 2015-Februari 2016

Diketahui Kinerja JII = -0.13367352

NO	Nama Reksa Dana Saham Syariah	Kinerja	Status
1	CIMB Islamic Equity Growth Syariah	0.347162	<i>Outperform</i>
2	Cipta Syariah Equity	0.334317	<i>Outperform</i>
3	Lautandhana Saham Syariah	0.221392	<i>Outperform</i>
4	Panin Dana Syariah Saham	0.164198	<i>Outperform</i>
5	Batavia Dana Saham Syariah	0.163382	<i>Outperform</i>
6	PNM Ekuitas Syariah	0.161421	<i>Outperform</i>
7	SAM Sharia Equity Fund	-0.11069	<i>Outperform</i>
8	TRIM Syariah Saham	-0.11469	<i>Outperform</i>
9	Manulife Syariah Sektor Amanah	-0.15495	<i>Underperform</i>
10	Mandiri Investa Atraktif Syariah	-0.1586	<i>Underperform</i>
11	MNC Dana Syariah Ekuitas	-0.16347	<i>Underperform</i>